

Digitized by the Internet Archive  
in 2022 with funding from  
University of Toronto

<https://archive.org/details/31761114667868>











CAI  
FN 76  
-B 18

31



# Bank of Canada Review

## Statistical supplement

June 1996

# Revue de la Banque du Canada

## Supplément statistique

Juin 1996



This statistical supplement is designed to update the *Bank of Canada Review's* statistical tables in the months between quarterly issues. It should be used in conjunction with the *Review*. Tables in the *Review* and the supplement are laid out identically *across* the page, so that the *Review* tables can serve as a template to identify columns in the supplement. However, summary table A1 is reproduced in full in the supplement.

The supplement has been designed both to provide a full update and to keep the publication's weight within the 100 gram postage category in the interest of holding down subscription costs.

Le présent supplément, qui doit être utilisé avec la *Revue de la Banque du Canada*, fournit les tableaux statistiques mis à jour pour les mois séparant les livraisons trimestrielles de la *Revue*. La disposition des colonnes des tableaux est identique dans les pages de la *Revue* et du supplément, de façon à ce que l'utilisateur puisse identifier les rubriques du supplément en consultant les tableaux de la *Revue*. Toutefois, le tableau récapitulatif A1 est reproduit en entier dans le supplément.

Cette publication vise à fournir une mise à jour complète sans que son poids excède 100 grammes, dans le souci de contenir les frais de port.



# Major financial and economic indicators: Analytical summary

## Principaux indicateurs financiers et économiques : Résumé analytique

Rates of change based on seasonally adjusted data, percentage rates unless otherwise indicated Variations dérivées de données désaisonnalisées : en %, sauf indication contraire

	Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Financial Finance									Government of Canada C \$ financing, \$ millions, quarterly, monthly Financement du gouvernement canadien (en millions de dollars canadiens, données trimestrielles ou mensuelles)	Security yield averages % Taux de rendement moyen		Output and employment Production et emploi			
		Monetary aggregates Agréats monétaires					Business credit Crédit aux entreprises		Household credit Crédit aux ménages			Treasury bills 3 month Bons du Trésor à 3 mois	Canada bonds over 10 years Obligations du gouvernement canadien à plus de 10 ans	GDP in current prices PIB à prix courants	GDP at constant prices PIB à prix constants	Gross domestic product by industry Produit intérieur brut (par branche d'activité)	Employment (labour force survey) Emploi (Enquête sur la population active)
		Gross M1 M1 brut	M1	M2	M3	M2+M3	Short-term A court terme	Total	Consumer credit Crédit à la consommation	Residential mortgages Crédit hypothécaire à l'habitation							
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
	1983	8.9	11.0	6.3	1.6	7.6	-4.2	1.9	0.3	4.4	26,781	9.32	11.77	8.4	3.2	3.2	0.6
	1984	2.3	3.7	5.7	3.3	7.1	1.9	4.9	6.1	8.3	29,283	11.11	12.74	9.6	6.3	6.0	2.7
	1985	3.3	4.9	10.1	6.7	10.2	7.6	8.0	11.1	6.9	26,843	9.44	11.11	7.5	4.8	4.7	3.0
	1986	7.4	6.4	10.0	7.9	10.3	6.6	8.7	12.0	12.6	18,153	8.99	9.54	5.8	3.3	3.1	3.0
	1987	12.1	14.1	12.7	11.0	11.5	4.7	8.9	12.0	17.0	25,593	8.19	9.95	9.1	4.2	4.4	2.7
	1988	4.7	5.4	8.7	8.8	9.5	12.4	10.3	12.9	16.7	31,114	9.42	10.23	9.8	5.0	4.5	3.2
	1989	2.7	3.9	13.7	12.1	14.0	12.4	11.2	12.4	15.4	24,570	12.02	9.92	7.4	2.4	2.5	2.1
	1990	1.2	-0.8	11.2	10.5	11.6	7.4	9.5	9.5	14.1	20,757	12.80	10.81	2.9	-0.2	-0.3	0.6
	1991	2.5	4.6	6.8	6.4	8.7	0.9	3.5	2.1	8.3	34,240	8.85	9.82	1.0	-1.8	-1.8	-1.9
	1992	5.9	5.5	3.6	5.0	5.4	-3.3	1.9	-0.9	8.9	26,529	6.50	8.77	2.0	0.8	0.6	-0.6
	1993	9.1	10.8	3.1	4.8	3.8	-6.8	0.5	2.1	8.0	28,244	4.91	7.86	3.3	2.2	2.6	1.3
	1994	12.1	11.5	2.2	3.5	2.2	0.1	4.3	7.7	6.7	22,020	5.42	8.60	4.8R	4.1R	4.2	2.1
	1995	5.4	5.0	4.1	4.9	4.1	4.4	4.4R	7.1	3.6	19,442	6.98	8.35	3.9R	2.3R	2.0	1.6
Annual rates Taux annuels	1991 III	3.1	5.4	2.2	-0.2	5.8	-2.4	4.1R	0.9	9.7	8,121	8.57	10.02	1.7	1.2	-0.3	-0.4
	IV	3.2	-1.9	2.8	5.7	4.8	-2.6	2.1	-1.0	9.2	5,484	7.63	9.21	0.6	0.7	-0.1	-0.5
	1992 I	7.1	12.1	5.3	6.8	5.2	-2.5	1.8	-3.3	8.2	6,677	7.20	9.01	1.6	0.2	0.2	-2.2
	II	4.0	-2.6	2.4	3.3	4.7	-6.8	0.8	-0.2	9.1	8,430	6.34	9.22	2.1	1.0	0.8	-0.7
	III	12.4	12.6	3.9	6.6	7.2	-3.3	1.3	-	8.7	6,895	5.11	8.31	3.5	0.3	1.3	0.7
	IV	8.2	10.0	2.5	7.8	3.4	0.1	2.4	-1.8	10.7	4,527	7.28	8.56	2.0	0.6	1.2	1.7
	1993 I	0.3	5.8	1.6	6.0	1.8	-10.5	-2.0	1.1	7.8	6,501	6.00	8.40	2.8	4.0	4.4	2.1
	II	14.3	21.4	7.2	2.9	6.0	-13.3	-0.4	5.0	6.8	12,560	4.96	8.14	5.9	3.2	3.1	1.4
	III	17.2	6.6	0.7	0.9	1.9	-4.2	2.3	6.7	5.6	3,487	4.46	7.59	1.4	1.6	1.8	1.0
	IV	14.6	21.3	2.9	2.8	3.1	-2.7	3.0	6.6	6.6	5,697	4.20	7.32	6.0	3.8	3.8	1.3
	1994 I	21.0	10.3	0.5	0.9	1.3	-1.2	5.0	9.2	6.6	4,892	3.98	7.32	3.7R	4.3R	3.9	1.5
	II	6.8	13.8	0.4	7.0	0.4	10.4	8.5	8.3	8.8	10,943	6.16	8.71	5.4R	4.5R	6.3	3.5
	III	1.4	3.4	5.1	6.8	3.2	2.9	3.9	7.5	6.5	4,977	5.65	9.13	7.6R	5.7	5.0	3.8
	IV	-0.4	1.7	4.6	4.6	4.2	2.5	2.9	8.7	3.4	1,208	5.88	9.22	4.5R	5.0R	4.1	2.4
	1995 I	7.0	5.9	4.2	2.8	5.0	8.6	5.5R	6.9	3.4	3,662	7.86	9.04	4.0R	1.6R	1.2R	1.0
	II	8.1	4.0	4.3	5.4	4.4	3.5	3.9R	4.9	1.4	11,362	7.45	8.27	1.8R	-1.0R	-1.0R	0.5
III	8.5	7.8	4.2	6.0	4.6	1.5	4.1R	7.2	2.3	4,389	6.54	8.35	3.0R	1.2	1.0R	0.6	
IV	8.7R	3.6R	2.9R	4.8	4.0R	0.1	3.5R	7.1	3.6	26	6.08	7.75	1.2R	0.9R	0.2R	1.1	
1996 I	6.7R	17.6R	5.7R	7.2	5.5	2.7R	4.9R	5.6	5.6	6,002	5.23	7.63	0.4	1.2	2.0	2.7	
Last three months Trois derniers mois		10.8	13.5	4.8	7.0	5.5	1.5	4.5	5.5	5.6	2,882	4.69	7.99			2.0	1.7
Monthly rates Taux mensuels	1995 M	1.5	1.8	0.3	0.7	0.3	0.3	0.4	0.6	-	-2,033	7.43	8.22			0.3R	-
	J	1.8	1.5	0.8	0.4	0.6	-0.4	-	0.5	0.1	3,275	6.88	8.05			-0.2	0.1
	J	-0.7	-0.2	0.1	0.5	0.2	0.3	0.4R	0.5	0.2	1,390	6.57	8.32			0.1	-0.1
	A	1.4	0.5	0.2	0.4	0.3	0.6	0.6	0.7	0.3	5,422	6.54	8.50			0.3	0.2
	S	0.5	0.6	0.4	0.6	0.4	-0.6	0.1R	0.8	0.3	-2,423	6.51	8.18			0.1	0.2
	O	0.7	0.4	0.2	0.1	0.4	0.1	0.2	0.5	0.2	-1,418	6.48	7.96			-0.2	0.2
	N	0.6	-1.3	-0.1	0.6	0.1	0.1	0.4	0.6	0.4	3,473	5.88	7.76			0.3R	-0.3
	D	0.5R	2.3R	0.6	0.4	0.5	0.1	0.4R	0.2	0.3	-2,029	5.79	7.53			-0.1	0.4
	1996 J	-0.5	3.2	0.7	0.6	0.6	0.2	0.3	0.2	0.4	3,591	5.42	7.40			0.5	0.3
	F	0.9	-2.7	0.1	0.9	0.3	0.5	0.6	0.5	0.7	-471	5.10	7.62			-	0.3
	M	2.7	4.8	0.7	0.3	0.8	0.1R	0.3	1.4	0.5	2,882	5.12	7.93			-0.1	-0.1
	A	-	-0.4	-0.2	0.3		-1.0	-0.2				4.94	8.03				0.3
	M											4.69	7.99				-0.1



Capacity utilization rates Taux d'utilisation des capacités		Unemployment rate % level Taux de chômage (en niveau)	Prices and costs    Prix et coûts				Consumer price index (unadjusted) year-to-year percentage change Taux annuel de variation de l'indice des prix à la consommation (données non désaisonnalisées)				Balance of payments, \$ millions (seasonally adjusted) Balance des paiements, en millions de dollars (données désaisonnalisées)		U.S. dollar in Canadian dollars, average noon spot rate Cours moyen au comptant du dollar É.-U. en dollar canadien à midi	Year, quarter and month Année, trimestre ou mois
Total non-farm goods producing industries Ensemble des industries productrices de biens non agricoles	Manu- facturing industries Industries manu- facturières		GDP price deflator Indice implicite des prix du PIB	Consumer price index excluding food and energy Indice des prix à la con- sommation, alimentation et énergie exclues	Wages and salaries per unit of output Salaires et traite- ments par unité produite	Fixed weighted index of average hourly earnings Indice à pondérations fixes des gains horaires moyens	All items Indice global	Contri- bution of indirect taxes Incidence des impôts indirects	Total excluding food and energy Indice global, alimentation et énergie exclues	Contri- bution of indirect taxes Incidence des impôts indirects	Merchandise trade Solde de la balance commerciale	Current account Solde de la balance courante		
(17)	(18)	(19)	(20)	(21)	(22)	(23)	(24)	(25)	(26)	(27)	(28)	(29)	(30)	
75.3	71.6	11.9	5.0	6.2	-0.6		5.7		6.2		17,457	-1,777	1,2324	1983
80.0	79.7	11.3	3.1	3.9	0.8	4.5	4.4		3.9		19,838	-815	1,2948	1984
83.6	83.2	10.5	2.6	3.9	2.5	4.0	3.9	0.5	3.9	0.6	16,392	-6,192	1,3652	1985
82.8	82.1	9.6	2.4	5.3	3.9	3.6	4.2	0.9	5.3	1.0	9,944	-14,053	1,3894	1986
85.1	83.2	8.9	4.7	4.6	2.4		4.4	0.4	4.6	0.3	11,222	-15,643	1,3260	1987
86.2	82.6	7.8	4.6	4.8	5.2		4.0	0.8	4.8	0.8	8,917	-21,114	1,2309	1988
84.4	80.8	7.5	4.8	5.5	5.6	5.4	5.0	0.7	5.5	0.7	6,059	-26,948	1,1842	1989
81.5	77.8	8.1	3.1	4.4	4.0	5.6	4.8	0.5	4.4	0.5	8,696	-25,224	1,1668	1990
78.7	75.0	10.4	2.9	5.9	1.9	5.1	5.6	2.2	5.9	2.2	3,616	-27,038	1,1458	1991
78.5	76.6	11.3	1.2	2.0	-0.7	3.7	1.5	0.5	2.0	0.5	6,201	-25,895	1,2083	1992
80.8	80.5	11.2	1.0	2.0	-2.2	1.8	1.8	0.2	2.0	0.2	9,323	-28,794	1,2898	1993
84.3	83.8	10.4	0.7R	0.1	-1.4R	1.6	0.2	-1.2	0.1	-1.6	14,935R	-22,170R	1,3659	1994
84.1R	84.3R	9.5	1.5R	2.2	1.2R	2.3	2.1	-	2.2	-0.1	28,390R	-11,202R	1,3726	1995
79.4	76.3	10.3	0.3	2.4	-0.8	1.2	5.7	2.4	5.8	2.4	4,144	-27,772	1,1438	1991 III
79.2	75.1	10.5	-	1.8	-0.3	5.9	4.1	2.4	5.1	2.4	1,756	-28,688	1,1344	1991 IV
78.3	75.2	11.0	1.3	1.5	-1.1	5.0	1.6	1.0	2.6	1.0	4,636	-29,188	1,1770	1992 I
78.2	76.3	11.3	1.3	2.4	0.3	3.9	1.4	0.3	2.0	0.3	5,480	-24,680	1,1941	1992 II
78.6	76.8	11.5	3.3	1.3	-2.4	0.7	1.2	0.3	1.7	0.3	4,680	-27,596	1,2016	1992 III
78.8	78.2	11.6	1.3	2.1	0.5	3.4	1.8	0.3	1.8	0.3	10,004	-22,116	1,2618	1992 IV
80.3	79.8	11.1	-1.0	2.3	-2.8	2.0	2.1	0.1	2.1	0.2	9,688	-28,148	1,2607	1993 I
80.7	80.2	11.4	2.3	1.5	-4.8	1.7	1.7	0.2	1.7	0.3	9,156	-26,128	1,2704	1993 II
80.8	80.7	11.3	-	2.0	-1.3	-0.1	1.7	0.2	2.0	0.2	9,244	-28,872	1,3039	1993 III
81.5	81.4	11.2	1.9	2.3	-1.1	0.9	1.8	0.2	2.1	0.3	9,204	-32,028	1,3248	1993 IV
82.4	81.7	11.0	-0.3R	-3.0	-1.4R	2.2	0.6	-0.7	0.7	-0.9	8,184R	-26,480R	1,3423	1994 I
84.0	83.3	10.6	0.6	-1.3	-0.2R	2.5	-	-1.3	-	-1.7	12,048R	-26,988R	1,3824	1994 II
85.0	84.5	10.1	1.9R	1.6	-2.4R	-0.2	0.2	-1.4	-0.1	-1.8	18,484R	-18,648R	1,3712	1994 III
85.7	85.8	9.8	-0.6R	1.9	-0.2R	5.3	-	-1.4	-0.2	-1.8	21,024R	-16,568R	1,3677	1994 IV
85.8R	86.0R	9.7	2.6R	2.7	1.2R	3.6	1.6	-0.5	1.3	-0.7	26,444R	-14,932R	1,4070	1995 I
84.3	84.3	9.5	2.6R	2.8	3.5R	-0.4	2.7	0.1	2.5	-	23,668R	-19,424R	1,3711	1995 II
83.5R	83.9	9.5	1.9	1.9	3.3R	0.6	2.4	0.1	2.7	0.1	29,608R	-9,148R	1,3555	1995 III
82.9	83.1R	9.4	0.3R	1.2	3.4R	4.3	2.1	0.1	2.3	0.1	33,840R	-1,300R	1,3556	1995 IV
82.8	82.7	9.5	-0.9	0.9	0.4	1.9	1.4	0.1	1.6	-	27,992	-7,764	1,3691	1996 I
		9.4		1.3		1.9	1.4	0.1	1.6	-			1,3646	
		9.5		0.3		-0.1	2.9	0.1	2.7	0.1			1,3608	1995 M
		9.6		0.1		0.7	2.7	0.1	2.6	0.1			1,3772	1995 J
		9.7		0.1		-0.7	2.5	0.1	2.6	0.1			1,3609	1995 J
		9.5		0.1		0.4	2.3	0.1	2.7	0.1			1,3549	1995 A
		9.2		0.2		0.6	2.3	0.1	2.6	0.1			1,3507	1995 S
		9.4		0.1		-0.1	2.4	0.1	2.6	0.1			1,3455	1995 O
		9.4		0.1		0.7	2.1	0.1	2.5	0.1			1,3532	1995 N
		9.4		-0.1		0.6	1.7	0.1	1.8	0.1			1,3695	1995 D
		9.6		0.1		-0.7	1.6	0.2	1.7	0.1			1,3665	1996 J
		9.6		-		0.4R	1.3	0.2	1.6	0.1			1,3755	1996 F
		9.3		0.3		0.9	1.4	-	1.6	-			1,3653	1996 M
		9.4		0.1			1.4	-	1.5	-			1,3591	1996 A
		9.4											1,3690	1996 M

B1

Bank of Canada: Monthly series  
Banque du Canada: Séries mensuelles

4

		Millions of dollars		En millions de dollars															
		B202	B204	B205	B206	B207	B203	B201	B209	B208	B211	B210	B213	B218	B219	B214	B215	B216	B217
1996	F	19,589	1,976	1,048	1,777	1,305	6,106	25,694	1,471	-	-	185	-	1,607	260	-	-	203	230
	M	19,313	1,410	1,009	1,483	1,192	5,094	24,407	-	-	-	75	-	2,328	406	-	-	155	243
	A	20,472	1,534	1,034	1,483	1,192	5,243	25,714	928	-	-	754	-	850	195	-	-	136	242
	M	20,370	1,299	1,232	1,373	1,279	5,183	25,552	361	-	-	99	-	1,555	199	-	-	163	241

B2

Bank of Canada: Weekly series  
Banque du Canada: Séries hebdomadaires

		Millions of dollars    En millions de dollars																
		B3	B5	B6	B4	B2	B8	B16	B14	B15	B17	B1	B51	B54	B18	B56	B57	B58
1996	F	19,163	1,499	3,801	5,300	24,463	84	432	1,734	356	403	27,387	26,000	11	466	428	209	271
	M	18,954	1,422	3,684	5,106	24,060	13	508	1,877	351	382	27,179	25,839	12	405	428	204	289
	A	19,433	1,410	3,697	5,107	24,540	-	310	1,789	311	366	27,316	26,201	14	253	428	164	257
	M	20,094	1,389	3,834	5,223	25,317	429	235	1,605	314	387	27,859	26,542	12	441	456	167	240
1996	A 17	19,482	1,410	3,709	5,119	24,601	-	388	1,512	408	366	27,276	25,951	10	390	416	262	247
	24	19,589	1,410	3,709	5,119	24,708	-	329	1,445	199	369	27,050	26,001	10	251	457	53	278
	M 1	20,303	1,568	3,847	5,415	25,717	1,075	270	984	256	362	27,590	26,365	11	492	385	110	227
	8	19,741	1,299	3,734	5,032	24,773	-	290	1,803	410	385	27,661	26,427	12	263	440	264	256
	15	20,224	1,480	4,122	5,602	25,826	1,046	142	1,543	354	396	28,260	26,522	10	880	432	206	209
	22	20,061	1,299	3,734	5,032	25,093	-	203	1,796	358	395	27,846	26,761	14	175	443	211	242
	29	20,144	1,299	3,734	5,032	25,176	24	270	1,898	193	398	27,936	26,636	14	392	581	46	267
	J 5	20,113	1,107	3,783	4,890	25,003	-	398	1,705	264	345	27,717	26,760	6	270	366	118	197

C1

Chartered bank selected assets: Monthly average series  
Banques à charte : Quelques éléments de l'actif — Moyenne mensuelle

		Millions of dollars		En millions de dollars											
M/M		B403	B404	B406	B408	B409	B411	B442	B471	B441	B431	B399	B395	B396	B433
1996	J	3,265	322	32,833	27,493	21,467	2,271	7,900	11,084	106,635	83,715	2,007	19,164	103,667	1,786
	F	2,966	369	31,144	26,410	22,534	1,654	8,171	11,927	105,174	83,658	2,302	23,163	103,981	1,773
	M	2,799	348	32,163	27,571	21,105	1,598	7,818	12,686	106,088	85,588	2,446	25,614	106,383	1,770
	A	3,024	413	33,471	25,828	20,732	2,329	7,440	11,611	104,848	85,379	2,116	27,010	106,002	1,784

C2

Chartered bank selected liabilities: Monthly average series  
Banques à charte : Quelques éléments du passif — Moyenne mensuelle

Millions of dollars En millions de dollars														
M/M	B452	B448	B449	B398	B495	B451	B472	B473	B475		B455	B478	B465	B477
1996 J	46,083	4,252	38,990	76,435	131,062	296,822	24,745	3,446	61,196R	89,387R	36,370R	422,579	7,314	429,893
F	46,295	4,588	38,812	78,159	130,065R	297,919R	24,087	3,434	65,504R	93,025R	34,747R	425,690	5,125	430,815
M	45,887	5,128	38,473	79,702	129,246	298,435	23,929	3,399	63,501R	90,829R	36,141R	425,405	8,285	433,690
A	47,388	4,932	38,660	79,612	128,559	299,151	23,964	3,368	63,352	90,683	36,760	426,595	5,942	432,537



B200	B252	B253	B251	B254	B255	B263	B256	B257	B258	B259	B260	B262	B261	
28,179	2,765	23,255	26,021	12	1,266	25	-	275	149	113	7	-	311	1996 F
27,614	2,494	23,395	25,889	10	690	28	-	292	148	259	3	-	294	M
27,891			26,348	13	743	-	-	289	148	49	7	-	293	A
27,809			26,615	9	388	86	-	236	148	52	7	-	269	M

## B3

### Bank of Canada: Settlement balances and buy-back transactions Banque du Canada : Soldes de règlement et opérations de vente à réméré

	Millions of dollars    En millions de dollars												
	B826	B827	B828	B829	B803		B832	B833	B834	B835	B836	B837	
1996													
F 22 -M 20	-14	-405	445	660			91.3	1,455.0	3	249.3	1,200.0	7	
M 21-A 17	4	123	448	228			67.3	1,014.4	5	29.7	565.0	1	
A 18 -M 15	2	55	361	677			216.3	1,087.9	6	-	-	-	

B393	B394	B491	B429	B432	B492	B397	B438	B435	B414	B440	B410	M/M
4,843	2,236	217,418	183,964	13,081	197,045	8,250	23,861	32,111	446,574	609,862	-10,013	1996 J
4,339	2,402	221,619	184,591	13,074	197,665	8,118	25,022	33,140	452,424	615,932	-8,994	F
4,062	2,368	228,232	185,812	12,900	198,712	7,653	24,386	32,039	458,983	624,825	-12,676	M
4,391	2,579	229,262	187,104	12,847	199,952	7,411	24,113	31,524	460,738	626,186	-10,565	A

B476	B450	B460	B486	B487	B457	B461	B462	B483	B498	B481	B482	B496	M/M
-2,912	426,980	-2,912	8,561	24,897R	33,457R	32,487	9,437	3,646	27,850	3,229	25,794	29,023	1996 J
-1,581	429,234	-1,581	8,630	24,535R	33,166R	33,554	9,907	4,094	29,016	3,290	25,903	29,192	F
-2,544	431,146	-2,544	9,211	24,386R	33,597R	34,394	10,027	4,596	28,921	2,860	27,229	30,089	M
-2,224	430,313	-2,224	9,495	25,042	34,536	34,654	10,062	4,665	28,506	3,576	28,097	31,673	A

Millions of dollars En millions de dollars

	B603	B607	B665	B610	B608	B612	B668	B644	B645	B647	B648	B627	B631	B632	B633	B634
1995 D	4,669	35,086	28,813	20,473	49,286	2,918	91,959	1,944	84,022	23,573	109,134R	216,729R	184,499	13,011	1,797	417,981R
1996 J	3,532	29,887R	28,167	21,655R	49,822R	2,230	85,472R	2,228R	83,221	25,772R	106,290R	215,283R	184,534R	13,135R	1,778R	416,958R
F	4,207	31,098R	28,488R	21,922R	50,410R	1,569	87,283R	2,435R	85,310	29,668R	108,809R	223,787R	185,289R	12,914R	1,766	426,191R
M	3,364	34,832	27,119	20,222	47,341	2,056	87,594	2,385	85,542	29,382	110,878	225,801	186,780	12,931	1,767	429,664

Millions of dollars En millions de dollars

	B678	B679	B680	B654	B681	B682	B683	B676	B684	B685	B652	B651	B658	B686	B687
1995 D	47,448	43,287	206,824	297,559	29,482	64,638R	94,120R	9,126	26,618	35,744	6,190	433,614R	481	30,701	3,370
1996 J	47,274	43,440	207,346R	298,060R	28,773	63,373R	92,145R	8,930	25,095R	34,025R	2,802	427,032R	103	32,358R	3,373R
F	47,385	44,056	208,507R	299,948R	29,425	65,862R	95,288R	9,801	24,670R	34,471R	5,541	435,248R	129	32,021R	3,458R
M	47,647	43,546	208,309	299,502	28,143	64,680	92,823	9,660	24,990	34,649	8,596	435,570	-	33,138	5,471

Millions of dollars En millions de dollars

	B347	B346	B342	B343	B344	B345	B341	B340	B339	B338
1995 I	1,346	1,192	12,757	593	1,286	44,975	59,611	14,913	74,524	77,062
II	1,065	1,162	13,045	607	1,339	45,197	60,189	15,771	75,960	78,187
III	789	1,100	13,138	625	1,365	46,474	61,602	16,509	78,111	80,001
IV	623	1,244	13,030	620	1,338	47,518	62,506	17,707	80,212	82,080

Millions of dollars En millions de dollars

	B319	B313	B320	B358	B318	B317	B315	B316	B314	B312	B311	B349	B355	B308
1995 I	6,200	9,753	5,575	9,217	5,066	8,344	4,998	7,116	15,128	2,033	93,507	10,795	1,127	94,634
II	6,043	9,783	5,363	8,695	6,071	9,073	4,932	6,972	15,713	1,949	95,287	11,020	618	95,905
III	5,449	9,925	5,076	8,221	5,945	9,425	4,741	6,724	15,516	1,488	94,343	11,006	603	94,946
IV	4,960	9,687	4,915	7,755	5,751	8,071	4,943	6,282	15,474	1,851	90,596	11,049	1,189	91,785

Millions of dollars En millions de dollars

	B387	B388	B386	B385	B384	B381	B382	B383	B377	B378	B379	B380	B376	B374	B369	B375
1995 I	156	477	4,513	105	1,017	1,530	3,515	181	1,304	312	312	8,817	10,745	896	2,044	554
II	140	580	3,643	104	1,026	2,158	3,068	233	1,219	305	358	9,089	10,971	816	2,026	565
III	149	634	4,279	110	939	1,982	2,753	226	1,165	289	344	7,884	9,683	774	2,032	555
IV	167	585	4,944	125	848	1,710	2,857	239	969	336	178	6,932	8,416	828	1,326	496



B635	B636	B637	B616	B669	B643	B628	B641	B642	B670	B671	B672	
11,078	13,499	13,518	38,095	548,035R	11,129	753	30,701	21,645	610,757R	301,301R	912,058R	1995 D
10,943R	14,108	14,497R	39,549R	541,979R	12,884R	-2,473	32,358R	23,212R	607,959R	299,437R	907,396R	1996 J
11,282R	14,125	14,560R	39,967R	553,442R	13,599R	-4,220	32,021R	24,823R	619,656R	312,594R	932,250R	F
10,102	14,172	14,511	38,785	556,043	11,354	1,047	33,138	25,801	624,988	310,458	935,447	M

B688	B689	B661	B692	B693	B694	B696	B650	B675	B674	
78,444	472	9,243	16,659	8,114	216	21,130R	809,143R	312,616	912,058R	1995 D
82,491R	485	9,531	16,714	8,114	215	21,720R	509,836R	308,061R	907,396R	1996 J
85,894R	487	9,827	16,677	8,114	8	21,798R	611,068R	321,182R	932,250R	F
83,568	488	9,877	16,728	8,114	8	21,850	612,320	323,121	935,447	M

B335	B336	B337	B333	B332	B331	B328	B339	B330	B327	B323	B324	B325	B326	B327	B321	
843	3,431	6,550	7,990	304	914	234	1,344	848	1,869	1,887	1,880	1,089	149	10,090	17,164	1995 I
773	4,020	6,684	8,326	298	922	240	838	669	2,001	1,419	1,800	1,058	382	9,538	17,198	II
602	2,981	6,688	8,490	353	972	219	1,888	666	2,653	1,524	1,718	1,132	283	9,293	17,602	III
383	2,916	7,282	8,761	339	961	285	1,114	666	2,462	1,301	1,688	1,183	298	8,002	15,901	IV

B307	B305	B304	B303	B302	B301	B356	B354	B357	B300	B350	B351	B352	B353	
4,235	2,316	1,990	1,779			1,680	3,709	19,198	119,792	4,614	680	4,661	8	1995 I
4,251	2,000	1,989	1,775			8,964	3,982	20,144	138,675	4,697	689	4,598	10	II
4,370	1,661	2,296	1,826			4,828	3,548	24,732	228,178	4,703	709	4,826	3	III
4,716	1,944	2,910	1,805			1,290	3,530	23,513	237,149	4,729	702	4,601	7	IV

B373	B372	B371	B370	B368	B367	B389	B390	B363	B362	B391	B361	B360	
1,772	1,713	439	1,203	422	26,136	529	1,744	289	105,783	13,694	2,213	155,005	1995 I
1,465	1,581	398	1,296	302	26,011	494	1,848	103	104,734	14,032	2,477	153,568	II
1,310	1,675	340	1,287	376	24,041	409	1,246	152	102,000	16,092	2,403	150,996	III
1,839	1,694	331	1,256	350	22,314	554	1,218	127	107,882	19,169	7,455	163,861	IV

C8

Selected seasonally adjusted series: Chartered bank assets and liabilities

Quelques statistiques bancaires désaisonnalisées : Avoirs et engagements des banques à charte

8

Millions of dollars En millions de dollars														
		B1601	B1600	B1636	B1637	B1638	B1635	B1616	B1605	B1606	B1622	B1623	B1632	B1641
1996	J	36,631R	296,663	89,402	207,889	27,944	610,340	447,708	232,567	215,524	83,256	131,938	183,654	34,452
	F	35,076R	297,960R	90,070	208,774R	28,265	618,929	452,463	235,017	218,376	84,184	134,269	185,175	35,106
	M	37,832R	297,874	91,663	206,145	28,459	626,196	458,076	239,375	222,747	85,266	137,502	186,680	34,927
	A	37,613	298,438	91,305	207,046	28,000	625,748	459,983	240,015	223,603	85,416	137,894	188,465	34,958

D1

Trust and mortgage loan companies excluding bank trust and mortgage subsidiaries: Estimated assets and liabilities

Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, à l'exception de celles qui sont des filiales de banques à charte : Actif et passif (estimations)

		Millions of dollars    En millions de dollars																
		B1703	B1752	B1705	B1706	B1708	B1750	B1712	B1713	B1714	B1722	B1716	B1723	B1755	B1718	B1717	B1749/19	B1700
1995	D	498	-37	462	154	4,305	3,655	1,806	654	236	40,016	9,107	4,003	2,280	816	1,713	2,770	72,437
1996	J	456	-23	608	240	3,379	3,757	2,091	627	232	40,819	8,672	3,934	2,242	812	1,693	2,779	72,318
	F	456	-3	330	394	3,359	4,038	2,193	634	225	40,778	9,274	3,930	2,330	840	1,653	2,993	73,425
	M	425	42	311	375	3,192	3,240	2,034	584	209	40,865	9,535	3,904	2,280	805	1,653	3,300	72,755

D2

Local credit unions and caisses populaires: Quarterly statement of estimated assets and liabilities

Caisses populaires et credit unions locales : Situation trimestrielle (estimations)

		Millions of dollars    En millions de dollars																
		B2151	B2152	B2153	B2154	B2155	B2156	B2157	B2158	B2159	B2160	B2161	B2162	B2163	B2164	B2165	B2166	B2150
1995	I	6.178	1.226	7.830	261	332	493	89	266	472	467	917	13.174	9.665	45.542	6.762	2.548	96.222
	II	6.534	1.401	8.392	226	399	486	88	265	470	470	1.013	13.243	10.080	46.062	6.832	2.590	98.551
	III	6.333	1.372	8.249	205	392	431	94	281	435	539	1.038	13.539	10.331	46.798	7.045	2.659	99.741
	IV	6.197	1.354	8.441	206	407	498	95	284	386	504	1.042	13.494	10.357	47.047	7.427	2.666	100.404



Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens

	B1801	B1802	B1803	B1804	B1805	B1800	B1811	B1812	B1813	B1814	B1807	B1808	B1810	B1806	B1809
1995 D	2,909	162,845	48,016	65,695R	21,826	301,291R	20,696	15,340	217,037	253,073	122,446	130,628	59,524	312,597	-11,306R
1996 J	2,113	159,078R	52,523R	65,118R	20,600R	299,433R	19,071R	15,205	213,911R	248,186R	116,995R	131,192R	59,855	308,041R	-8,608R
F	2,630	167,543R	56,076R	63,600R	22,745R	312,593R	19,607R	16,746	218,411R	254,764R	120,823R	133,941R	66,398	321,162R	-8,569R
M	2,565	160,724	58,328	68,449	20,389	310,454	19,665	15,689	223,843	259,196	123,754	135,442	63,908	323,104	-12,650

B1729	B1730	B1732	B1733	B1731	B1727	B1753	B1743	B1734	B1754	B1739	B1740	B1725	
8,374	4,906	8,764	42,626	51,390	64,670	64,377	20,412	344	1,307	2,897	3,219	72,437	1995 D
8,415	5,065	8,746	42,303	51,050	64,530	64,245	20,517	185	1,384	2,918	3,238	72,255	1996 J
8,537	5,143	8,807	42,468	51,275	64,956	64,673	20,686	228	1,016	3,890	3,589	73,679	F
8,477	5,028	8,968	42,089	51,057	64,562	64,236	20,754	272	2,206	2,382	3,227	72,650	M

B2168	B2170	B2171	B2172	B2169	B2176	B2173	B2174	B2175	
3,815	15,872	14,741	53,487	84,100	23,513	2,228	2,155	3,924	1995 I
3,527	17,012	14,953	54,434	86,399	23,781	2,434	2,126	4,065	II
4,040	16,709	14,939	55,119	86,767	24,006	2,702	2,062	4,170	III
4,121	16,515	14,899	55,739	87,153	24,281	2,684	2,126	4,320	IV

D3

Sales finance companies: Monthly statement of estimated assets and liabilities  
**Sociétés de financement des ventes : Situation mensuelle (estimations)**

10

		Millions of dollars		En millions de dollars															
		B2101	B2103	B2104	B2105	B2106	B2107	B2102	B2109	B2110		B2108	B2111	B2112	B2113	B2100	B2114		
1995	D	316	3,998	4,088	446	4,222	88	12,842	833	7,063	3,798	7,896	1,380	-312	155	22,277	5,436	528	28,241
1996	J	193	3,981	4,124	392	4,328	88	12,914	831	6,873	3,613	7,704	1,365	-312	156	22,020	5,393		
	F	66	3,909	4,369	408	4,434	88	13,208	834	6,749	3,493	7,583	1,451	-312	154	22,149	5,393		
	M	79	3,871	4,535	417	4,622	88	13,533	833	6,411	3,159	7,244	1,459	-312	137	22,140	5,391		

D4

Canadian investment transactions of eleven life insurance companies  
**Opérations d'investissement en dollars canadiens de onze compagnies d'assurance-vie**

		Millions of dollars		En millions de dollars															
		B4001	B4003	B4004	B4005	B4008	B4011	B4012	B4014	B4015	B4016	B4017	B4018	B4019	B4020	B4021	B4022	B4023	B4024
1995	D	503.6	-365.2	143.3	21.0	20.2	65.0	-30.3	-40.3	197.2	16.0	8.9	39.0	-38.6	539.8	18.5	521.3	457.4	441.4
1996	J	-286.8	-78.0	-192.2	372.2	-7.6	63.0	12.0	-13.9	-144.0	-31.6	31.7	8.3	20.8	-246.1	-51.6	-194.5	280.6	312.2
	F	-50.4	-446.5	-221.1	509.8	12.3	344.5	141.5	144.2	196.5	-45.3	1.3	12.4	-20.8	578.6	3.0	575.6	405.0	450.2
	M	758.9	-153.3	-495.2	16.1	12.1	211.7	-102.5	183.7	37.4	-239.5	56.6	11.3	-5.7	291.6	52.5	239.1	412.1	651.7



B2116		B2117		B2118		B2119		B2115			
8,890	867	11,147	-	4,125	299	24,461	965	2,815		1995	D
8,577	647	11,485		4,216	280	24,559				1996	J
8,637	457	11,599	-	4,200	285	24,722					F
9,248	338	11,408		3,996	293	24,946					M

## D5

Investment funds: Quarterly statement of estimated assets and liabilities  
**Sociétés de placement : Situation trimestrielle (estimations)**

		Millions of dollars    En millions de dollars													
1995	I	1,919	492	14,311	12,852	7,943	4,090	5,230	37,834	10,952	31,690	7,695	135,008	141,537	131,172
	II	1,990	312	14,243	12,857	8,215	3,576	5,909	38,872	10,766	33,064	8,007	137,813	147,637	133,773
	III	1,551	262	16,999	13,143	7,768	3,344	6,240	40,189	10,549	34,318	8,415	142,780	153,637	138,854
	IV	1,474	493	16,816	12,866	8,315	3,383	6,053	41,722	10,571	35,360	12,115	149,168	160,560	143,699

		Millions of dollars    En millions de dollars																		
		B2001	B1604	B486	B1643	B487	B1644	B2050	B2054	B1642	B478	B1601	B2033	B1627	B472/73	B451	B2049	B2051	B2031	B1630
1996	J	25,949	26,131	8,561	8,438	24,897R	24,459R	-115	59,292R	58,916R	36,370R	36,631R	62,204R	62,646R	28,191	296,822	80,688	-46	387,172R	387,491R
	I	25,628	26,190	8,630	8,612	24,535R	24,948R	-295	58,499R	59,450R	34,747R	35,076R	60,080R	60,968R	27,521	297,919R	82,747	-52	385,468R	387,893R
	M	25,708	26,361	9,211	9,443R	24,386R	25,548R	-270	59,035R	61,069R	36,141R	37,832R	61,579R	63,911R	27,328	298,435	84,829R	-51	387,290R	390,548R
	A	25,931	26,361	9,495	9,566	25,042	25,476	-283	60,184	61,054	36,760	37,613	62,408	63,684	27,332	299,151	84,544	-48	388,293	389,790

## E2

Selected credit measures  
Indicateurs de l'évolution du crédit

Millions of dollars    En millions de dollars													
	B128	B127	B123	B132	B141	B143	B120	B129	B119	B128	B146	B140	B142
1996 F	83,658	84,184	8,973	9,070	13,649E	13,697E	3,632	3,639	9,719	9,717	-	119,631E	120,069E
M	85,588	85,266	9,405	9,335	13,854ER	13,820ER	3,646	3,649	9,655	9,811	-	122,148E	121,770E
A	85,379	85,416			13,884E	13,890E					-		

## E2

Continued  
Suite[illegible]



B475/82	B2052	B2030	B1628	B2031	B1630	B2038	B1639	B2041	B2042	B1640	B2045	B2046	B2047	B2048	B2053	B2037	B1633	
86,990R	-3,056	471,105	471,840	387,172R	387,491R	64,600	64,785	20,464	87,378	88,095	24,580	51,622	7,386	19,109	283	617,550R	618,955R	1996 J
91,407R	-4,692	472,183	475,896	385,468R	387,893R	64,743	64,906	20,601	88,225	88,758	25,178	50,953	7,432	20,212	333	617,366R	620,739R	F
90,730R	-3,814	474,207	477,243	387,290R	390,548R	64,759	64,839	20,720	88,851R	89,118R	25,776	50,730	7,366	21,747	362	621,106	625,472	M
91,449	-3,844	476,447	478,707	388,843	389,790				89,469	89,487	26,125			22,667				A

B972	B982	B973	B983	B939	B943	B974	B984	B940	B985	B941	B938	B942	B151	B166	
184,591	185,175	40,799	40,726	47,078E	47,155E	21,351	21,427	7,879E	24,888R	16,756	343,362ER	344,251ER	462,993ER	464,320ER	1996 F
185,812	186,680	40,821	41,005	47,159ER	47,349ER	21,272	21,392	7,864E	25,063	16,537	344,537E	345,980E	466,685E	467,750E	M
187,104	188,465			47,332E	47,557E					16,170					A
															M

B2303	B2304	B2305	B2306	B2307	B2308	B2309	B2310	B2318	B2319	B2328	B155	B2320	B2325	B2321	B2326	
13,074	3,932	7,454E	28,657	658E	1,773	826	4,381	104,651R	172,501R	-	337,907ER	546,930ER	548,479ER	1,009,923ER	1,012,799ER	1996 F
12,900	3,917	7,468E	28,551	765E	1,770	822	4,528	105,083R	173,799R	-	339,602ER	551,374ER	550,313ER	1,018,059E	1,018,063E	M
12,847					1,784			105,252R	174,970R	-	340,883E	551,771E	549,444E			A
								105,984	175,903							M

## F1

Financial market statistics  
Statistiques du marché financier

		B114038 B114035 B114036			M/M W/S	B14033 B113859	B14057 B113881	B14039 B113857	B14017 B113858	B14020 B113855	B14050 B113871	B14051 B113872	B14019 B113874	B14058 B113882	B14054 B113878	B14056 B113880	B14045 B113873	B14076 B113899	B14077 B113900		
1996	J	3	5.73	5.50	6.00	1996	F	5.24	5.31	5.26	5.30	7.00	6.50	7.80	0.50	4.20	3.88	5.50	5.13	6.50	7.80
		9	5.78	5.50	6.00		M	5.00	5.11	5.00	5.11	6.75	7.00	8.50	0.50	4.05	4.38	6.25	5.88	7.00	8.50
		16	5.73	5.50	6.00		A	4.78	4.85	4.79	4.83	6.50	6.50	8.50	0.50	3.78	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50
		23	5.74	5.50	6.00		M	4.75	4.78	4.76	4.77	6.50	6.50	8.50	0.50	3.66	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50
		30	5.74	5.50	6.00																
						1996	A	5.03	5.07	5.03	5.09	6.75	7.00	8.50	0.50	4.03	4.38	6.25	5.88	7.00	8.50
							17	4.78	4.85	4.79	4.83	6.50	6.50	8.50	0.50	3.78	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50
							24	4.77	4.83	4.80	4.86	6.50	6.50	8.50	0.50	3.78	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50
							1	4.77	4.83	4.80	4.86	6.50	6.50	8.50	0.50	3.78	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50
							8	4.78	4.83	4.82	4.88	6.50	6.50	8.50	0.50	3.78	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50
							15	4.76	4.77	4.78	4.82	6.50	6.50	8.50	0.50	3.75	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50
							22	4.68	4.72	4.70	4.74	6.50	6.50	8.50	0.50	3.66	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50
							29	4.75	4.78	4.76	4.77	6.50	6.50	8.50	0.50	3.66	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50
							1	4.74	4.77	4.77	4.81	6.50	6.50	8.50	0.50	3.70	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50
							8	4.74	4.77	4.77	4.81	6.50	6.50	8.50	0.50	3.70	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50

## F1

Continued  
Suite

M/M W/S	B14007 B113881 B113903	B14008 B113882 B113904	B14075 B113883 B113905	B14063 B113884 B113906	B14064 B113885 B113907	B14065 B113889 B113908	B14066 B113890 B113909	M/M W/S	B54408 B113802	B54404 B113801	B54416 B113803	B54412 B113804	B54413 B113808	B54417 B113811	B54415 B113807	B14074 B113898	B14034 B113856
1996 F	5.180	5.310	5.494	4.100	2.000	1.400	5.800	1996 F	5.31	8.25	5.30	5.21	5.73	6.46	5.32	-	0.06
M	5.025	5.236	5.579	4.000	2.000	1.300	5.500	M	5.22	8.25	5.45	5.41	6.12	6.68	5.48	-0.45	-0.33
A	4.726	4.970	5.414	3.600	1.800	1.300	7.700	A	5.24	8.25	5.40	5.44	6.34	6.81	5.51	-0.62	-0.59
M	4.645	4.851	5.325	3.500	1.700	1.300	8.000	M	5.19	8.25	5.38	5.42	6.56	6.94	5.54	-0.62	-0.68
1996 A 16	5.008	5.233	5.582	3.600	1.700	1.300	8.200	1996 A 17	5.24	8.25	5.40	5.44	6.33	6.80	5.54	-0.45	-0.39
23	4.761	4.964	5.399	3.500	1.800	1.200	5.700	24	5.24	8.25	5.40	5.44	6.34	6.81	5.51	-0.62	-0.59
30	4.726	4.970	5.414	3.600	1.800	1.300	7.700	M 1	5.30	8.25	5.40	5.44	6.39	6.90	5.54	-0.63	-0.63
M 7	4.763	4.984	5.597	3.600	1.800	1.200	5.400	8	5.22	8.25	5.41	5.46	6.56R	6.98	5.58	-0.62	-0.59
14	4.726	4.948	5.440	3.500	1.600	1.300	7.500	15	5.26	8.25	5.40	5.44	6.39	6.84	5.54	-0.62	-0.62
21	4.640	4.827	5.390	3.400	1.800	1.200	5.800	22	5.22	8.25	5.38	5.42	6.38	6.81	5.54	-0.80	-0.74
28	4.645	4.851	5.325	3.500	1.700	1.300	8.000	29	5.19	8.25	5.38	5.42	6.56	6.94	5.54	-0.62	-0.68
J 4	4.684	4.859	5.469	3.400	1.600	1.200	5.800	J 5	5.33	8.25	5.41	5.46	6.64	6.96	5.58	-0.71	-0.71

## F3

Stock market statistics: Canada and United States  
Statistiques boursières : Canada et États-Unis

		B4235	B4236	B4237	B4238	B4239	B4240	B4241	B4242	B4243	B4244	B4292	B4245	B4246
1996	F	5,066.8	4,923.8	4,933.7	4,898.1	5,146.4	3,565.5	4,068.9	3,913.8	3,717.5	12,465.9	254.7	2.18	15.51
	M	5,004.8	4,870.0	4,970.8	5,067.2	5,326.2	3,589.1	4,068.1	3,955.8	3,759.5	12,465.8	257.3	2.16	15.83
	A	5,154.3	4,949.1	5,146.5	5,200.9	5,493.1	3,851.5	4,415.1	4,045.5	3,830.8	12,348.2	264.4	2.08	17.25
	M	5,247.9	5,223.7	5,246.4	5,236.8	5,434.9	3,914.1	4,251.3	3,977.0	3,970.7	13,199.7	271.1	2.04	20.15

## F4

Net new security issues placed in Canada and abroad  
Émissions nettes de titres placés au Canada et à l'étranger

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

		B3045	B3048	B3051	B3054	B3104	B3063	B3101	B3161	B3162	B3105	B3108	B3100	B3109	B3139		
1995	II	10,007	-1,263	56	4,398	3,597R	-25	16,770R	-31	3,463R	-2,842	236	17,595R	18,054R	19,064R	483R	9,426R
	III	11,656	5,807R	-155	5,800R	2,136R	-	25,244R	-1,354	-501	-53	1,437	24,773R	16,321R	17,089R	5,401R	3,051R
	IV	7,126	1,914R	-418	3,281	3,298R	-250	14,951R	-7,882	-1,723R	443	-2,127	3,662R	2,128R	182R	1,670R	-136R
1996	I	19R	4,803R	-324R	2,078	4,034R	-79	10,531R	8,856	-532	44R	2,437R	21,335	12,707	14,254	7,540	1,088



B14078 B113901	B14080 B113902	B14059 B113883	B14060 B113884	B14061 B113885	B14062 B113886	B14067 B113891	B14068 B113892	B14069 B113893	B14070 B113894	B14071 B113895	B14072 B113896	B14081 B113911	B14009 B113864	B14010 B113865	B14011 B113866	B14013 B113867	B14073 B113897	B14047 B113868	B14049 B113870	B14048 B113869	M/M W/S
3.88	5.50	5.11	5.21	5.38	5.56	5.80	6.19	6.87	7.30	7.53	8.08	4.88	5.89	6.66	7.23	7.84	7.34	8.41	7.65	8.57	1996 F M A M
4.38	6.25	4.86	5.02	5.25	5.57	6.14	6.42	7.02	7.41	7.64	8.14	4.90	6.13	6.89	7.39	7.94	7.42	8.38	7.72	8.58	
3.88	6.25	4.66	4.78	4.97	5.41	6.10	6.53	7.09	7.51	7.76	8.26	4.99	6.07	6.92	7.49	8.07	7.55	8.52	7.82	8.67	
3.88	6.25	4.57	4.68	4.88	5.39	6.06	6.45	7.01	7.40	7.72	8.09	4.80	6.05	6.84	7.39	7.92	7.54	8.35	7.75	8.54	
4.38	6.25	4.86	4.99	5.19	5.54	6.20	6.49	7.12	7.54	7.75	8.24	4.96	6.17	6.98	7.51	8.05	7.57	8.50	7.86	8.69	1996 A 17 24 M 1 8 15 22 29 J 5
3.88	6.25	4.66	4.78	4.97	5.41	6.10	6.53	7.09	7.51	7.76	8.26	4.99	6.07	6.92	7.49	8.07	7.55	8.52	7.82	8.67	
3.88	6.25	4.63	4.71	4.96	5.45	6.06	6.48	7.05	7.50	7.76	8.28	5.00	6.02	6.89	7.49	8.08	7.53	8.56	7.81	8.69	
3.88	6.25	4.63	4.73	4.94	5.50	6.11	6.55	7.15	7.56	7.82	8.31	5.04	6.08	6.98	7.56	8.13	7.59	8.59	7.88	8.73	
3.88	6.25	4.59	4.67	4.90	5.40	6.01	6.45	7.03	7.44	7.80	8.17	4.95	6.04	6.86	7.44	7.99	7.47	8.47	7.79	8.63	
3.88	6.25	4.55	4.62	4.79	5.37	5.96	6.37	6.92	7.30	7.64	8.03	4.76	5.96	6.75	7.31	7.85	7.36	8.28	7.64	8.46	
3.88	6.25	4.57	4.68	4.88	5.39	6.06	6.45	7.01	7.40	7.72	8.09	4.80	6.05	6.84	7.39	7.92	7.54	8.35	7.75	8.54	
3.88	6.25	4.62	4.70	4.89	5.45	6.03	6.48	7.01	7.39	7.70	8.07	4.77	6.05	6.86	7.39	7.90	7.45	8.33	7.77	8.54	

**F2**

Estimated treasury bills and other short-term paper outstanding (excluding Government of Canada)

Estimations de l'encours des bons du Trésor et des autres effets à court terme (non compris les titres du gouvernement canadien)

Millions of Canadian dollars    En millions de dollars canadiens															
	B17417	B17419	B17420	B15002	B15004	B15005	B15020	B15011	B15010	B15013	B15014	B15021	B15022	B15023	
1996 J	8,109R	982	9,091R	14,925	7,642	22,567	16,139	32,358	55,392R	8,623	64,015R	18,710			
F	8,139R	700	8,839R	14,424	8,171	22,595	16,014	32,021	54,584R	8,871	63,455R	17,788			
M	8,529R	635	9,164R	13,758R	7,976	21,734R	15,333	33,138	58,135R	8,611	64,036R	16,044	465		
A	8,297	680	8,977	12,912	8,339	21,252	14,835	34,654	55,864	9,019	64,883			80,544	

B4289	B4290	B4213	B4214	B4220	B4291	B4221	B4222	B4226	
2,399.3	2,864.3	30,695.7	2,550.9	5,485.6	640.43	353,007	8,754		1996 F M A M
2,412.0	2,891.8	24,812.1	2,069.7	5,587.1	645.50	357,465	8,986		
2,482.2	2,925.6	28,412.0	2,479.6	5,569.1	654.17	347,220	8,862		
2,560.2	3,051.0			5,643.2	669.12				

**F5**

Net new security issues placed in Canada (includes foreign currency issues placed in Canada)

Émissions nettes de titres placés au Canada (y compris les titres libellés en monnaies étrangères placés au Canada)

		Millions of dollars, par value		En millions de dollars, valeur nominale													
		B3112	B3113	B3070	B3115	B3049	B3052	B3055	B3116	B3064	B3110	B3163	B3164	B3118	B3119	B3108	B3109
1995	II	-872	8,822	-464	362	-102	253	1,675	3,245R	25	12,997R	3,750	2,448R	-555	-822	236	18,054R
	III	-519	10,312	-369	2,005R	1,635R	-70	2,230	1,986R		15,573R	-500	-101	-169	81	1,437	16,321R
	IV	2,053	5,744	-252	2,097R	1,846R	-308	1,221	2,508R	-208	12,857R	-7,600	-943R	166	-225	-2,127	2,128R
1996	I	-617R	2,000R	-329	721R	392R	-315R	306	3,749R	28	4,875R	6,000	-805	480R	-280R	2,437R	12,707

## F6

Net new security issues placed abroad (includes Canadian dollar issues placed in overseas markets)

16

Émissions nettes de titres placés à l'étranger (y compris les titres libellés en dollars canadiens placés sur les marchés d'outre-mer)

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

		B3047	B3050	B3053	B3056	B3129	B3165	B3120	B3121	B3123	B3125	B3127	B3130	B3166	B3137	B3138	B3139
1995	II	2,056	-1,162	-197	2,723	351R	-4,231	-459R	2,056	-634	-6	2,992	306R	-2,766	-214	-1,251	483R
	III	1,863	4,172R	-85	3,571R	150R	-1,219	8,453R	1,863	978	-10	3,637R	150R	-1,253	-525	559	5,401R
	IV	-671	68	-110	2,061	789R	-560	1,535R	-671	-30	-84	2,225	789R	-1,062	503	-2	1,670R
1996	I	-1,364	4,412R	-10R	2,384	285R	2,972	8,628	-1,364	3,724R	-60R	2,006	268R	3,128	-573	417	7,540

## F8

Gross new bond issues and retirements: Municipalities

Émissions brutes d'obligations et remboursements : Municipalités

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

		B3008	B3009	B3007	B3030	B3031	B3029	B3052	B3053	B3051						
1995	II	1,007R	-	1,007R	83	197	950	253	-197	56		348	178		170	
	III	698	-	698	768	85	853	-70	-85	-155		117	156		-39	
	IV	704	-	704	1,012	110	1,122	-308	-110	-418		249	255		-6	
1996	I	281R	250R	531R	595	260R	855R	-315R	-10R	-324R		64R	139		-75R	

## F10

Net new issues of securities by financial and non-financial corporations

Émissions nettes de titres : Sociétés financières ou non financières

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

								B3143								B3104
1995	II	1,787	783	1,004	2,610	892	1,719	4,398	1,092R	1,092R	-	2,505R	2,154R	351R		3,597R
	III	1,598	1,249	349	4,202R	981	3,222R	5,800R	612R	612R	-	1,524R	1,374R	150R		2,136R
	IV	1,488	859	629	1,793	362	1,431	3,281	734R	717R	17	2,563R	1,791R	772R		3,298R
1996	I	647	212	435	1,431	-518	1,949	2,078	518R	518R	-	3,516R	3,232R	285R		4,034R

## F12

Bond market trading by type of security

Répartition des opérations conclues sur le marché obligataire, par catégorie de titres

Millions of dollars En millions de dollars

1995	D	23,887	35,462	6,753	305	66,408	853	214	4,383	970	164	365	150	8	72,664	
1996	J	20,288	41,531	9,109	139R	71,067R	410	232	5,244	742	147	267	164	8	77,871R	
	F	28,172	48,384	12,102	161R	88,819R	186	191	5,128	858	126	269	127	8R	95,526R	
	M	29,820	40,156	13,020	132R	83,128R	488R	130	4,937	728	150	187	121	8	89,387R	
1996	F 7	23,266	42,672	12,315	103	78,357	-	222	6,525	1,199	92	277	23	2	86,697	
	14	28,518	53,626	11,434	83	93,662	701	272	6,082	739	136	233	330	20	101,474	
	21	27,974	47,981	13,970	177	90,101	-	88	3,817	827	151	323	78	7	95,391	
	28	32,930	49,258	10,688	283R	93,158R	44	182	4,085	667	126	245	76	5R	98,543R	
	M 6	36,399	44,064	13,269	167R	93,899R	1,180R	151	4,730	814	131	260	13	1	99,998R	
	13	30,984	40,596	11,505	106R	83,191R	-	161	3,677	639	135	168	206	3	88,179R	
	20	26,051	35,800	13,942	171R	75,964R	772	125	4,936	751	165	154	114	16	82,225R	
	27	25,846	40,163	13,365	86	79,459	-	81	6,404	707	172	164	151	10	87,148	



Gross new bond issues and retirements: Government of Canada and provinces  
Émissions brutes d'obligations et remboursements : Gouvernement canadien et provinces

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

		B3002 <sup>Q</sup>	B3003 <sup>Q</sup>	B3001 <sup>Q</sup>	B3024 <sup>Q</sup>	B3025 <sup>Q</sup>	B3023 <sup>Q</sup>	B3046 <sup>Q</sup>	B3047 <sup>Q</sup>	B3045 <sup>Q</sup>	B3005 <sup>Q</sup>	B3006 <sup>Q</sup>	B3004 <sup>Q</sup>	B3027 <sup>Q</sup>	B3028 <sup>Q</sup>	B3026 <sup>Q</sup>	B3049 <sup>Q</sup>	B3050 <sup>Q</sup>	B3048 <sup>Q</sup>
1996	F	3,519	-	3,519	4,377	1,364	5,741	-859	-1,364	-2,223	1,517	1,999	3,516	384	707 <sub>R</sub>	1,091	1,133	1,292 <sub>R</sub>	2,425 <sub>R</sub>
	M	8,169	-	8,169	7,796 <sub>R</sub>	-	7,796 <sub>R</sub>	373 <sub>R</sub>	-	373 <sub>R</sub>	1,070 <sub>R</sub>	2,363 <sub>R</sub>	3,433 <sub>R</sub>	1,040 <sub>R</sub>	477 <sub>R</sub>	1,517 <sub>R</sub>	30 <sub>R</sub>	1,886 <sub>R</sub>	1,916 <sub>R</sub>
	A	2,939	-	2,939	283	-	283	2,656	-	2,656	315	729	1,044	1,152	1,586	2,739	-837	-858	-1,695
	M	3,915	1,368	5,283	3,587	-	3,587	328	1,368	1,696	-	150	150	1,566	447	2,014	-1,566	-297	-1,864

Gross new issues and retirements: Corporations, other institutions and foreign debtors  
Émissions brutes de titres, remboursements et rachats : Sociétés, autres institutions et emprunteurs étrangers

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

		B3011 <sup>Q</sup>	B3012 <sup>Q</sup>	B3010 <sup>Q</sup>	B3033 <sup>Q</sup>	B3034 <sup>Q</sup>	B3032 <sup>Q</sup>	B3055 <sup>Q</sup>	B3056 <sup>Q</sup>	B3054 <sup>Q</sup>	B3013 <sup>Q</sup>	B3035 <sup>Q</sup>	B3057 <sup>Q</sup>	B3016 <sup>Q</sup>	B3038 <sup>Q</sup>	B3060 <sup>Q</sup>	B3019 <sup>Q</sup>	B3041 <sup>Q</sup>	B3063 <sup>Q</sup>
1996	F	714	1,470	2,183	461	479	940	253	991	1,243	-	36	-36	1,579 <sub>R</sub>	-	1,579 <sub>R</sub>	-	12	-12
	M	120	1,658	1,778	692	1,215	1,907	-572	443	-129	101 <sub>R</sub>	-	101 <sub>R</sub>	1,267 <sub>R</sub>	-	1,267 <sub>R</sub>	-	23	-23
	A	375	1,829	2,204	255	304	559	120	1,525	1,645	204	-	204	1,131 <sub>R</sub>	-	1,131 <sub>R</sub>	-	-	-
	M	1,125	2,119	3,244	174	1,240	1,414	951	879	1,830	-	-	-	578	-	578	-	20	-20

Money market trading by type of security  
Répartition des opérations conclues sur le marché monétaire, par catégorie de titres

Millions of dollars En millions de dollars

1995	D	72,755		29,829		1,260		2,771		13,107		14,672		13,596		226		118,386	
1996	J	75,143		28,611		1,683		3,530		14,032		13,855		10,684		302		119,230	
	F	94,103		40,737		768		2,932		15,615		13,034		13,408		460		140,320	
	M	98,832		40,227		846		3,061		16,170		14,376		11,509		409		145,203	
1996	F 7	81,139		31,376		1,060		3,561		16,171		13,823		15,515		415		131,683	
	14	105,768		45,961		920		2,388		19,185		12,161		11,337		409		152,168	
	21	93,130		43,157		629		2,628		13,815		12,668		12,148		465		135,483	
	28	96,377		42,454		465		3,151		13,288		13,482		14,631		552		141,946	
	M 6	108,315		44,797		1,184		3,415		16,059		17,463		15,338		620		162,394	
	13	97,600		45,887		1,075		2,207		17,541		13,104		10,243		281		142,050	
	20	89,554		36,882		723		3,459		17,368		14,533		12,154		490		138,280	
	27	99,858		33,342		404		3,162		13,713		12,403		8,302		245		138,086	

Government of Canada treasury bill and bond trading with counterparties  
Répartition des opérations conclues sur bons du Trésor et obligations du gouvernement canadien, par partie contractante

Millions of dollars En millions de dollars

1995	D	7,050	23,799	10,763	26,910	4,234	72,755	6,145	24,321		5,671	13,776	16,495		66,408				
1996	J	7,445	23,207	10,641	28,577	5,274	75,143	7,734	26,256		5,832	16,172 <sub>R</sub>	15,072		71,067 <sub>R</sub>				
	F	9,838	29,773	11,762	35,709	7,021	94,103	9,210 <sub>R</sub>	33,353 <sub>R</sub>		8,364 <sub>R</sub>	20,875 <sub>R</sub>	17,018		88,819 <sub>R</sub>				
	M	10,161	28,452	19,340	34,678	6,202	98,832	7,455 <sub>R</sub>	31,693		7,970 <sub>R</sub>	21,021 <sub>R</sub>	14,989		83,128 <sub>R</sub>				
1996	F 7	9,047	24,759	10,693	31,644	4,996	81,139	9,077	28,988		7,614	15,156	17,522		78,357				
	14	12,133	35,540	12,525	37,776	7,795	105,768	8,689	34,005		9,839	23,036	18,093		93,662				
	21	8,566	29,589	12,132	35,479	7,364	93,130	8,537	37,480		7,340	23,080	13,664		90,101				
	28	9,606	29,205	11,700	37,938	7,929	96,377	10,539 <sub>R</sub>	32,937 <sub>R</sub>		8,662 <sub>R</sub>	22,226 <sub>R</sub>	18,796		93,158 <sub>R</sub>				
	M 6	8,660	35,122	21,404	35,546	7,583	108,315	8,059 <sub>R</sub>	38,076		9,009 <sub>R</sub>	23,301 <sub>R</sub>	15,454		93,899 <sub>R</sub>				
	13	8,395	32,356	18,369	32,308	6,173	97,600	6,468	32,909 <sub>R</sub>		8,390	20,684	14,740		83,191 <sub>R</sub>				
	20	9,455	24,279	17,064	33,506	5,249	89,554	7,157	28,905		5,894	20,040 <sub>R</sub>	13,968		75,964 <sub>R</sub>				
	27	14,132	22,049	20,522	37,350	5,804	99,858	8,135	26,884		8,585	20,061	15,795		79,459				

## Répartition des opérations sur obligations à coupons détachés et opérations avec clause de réméré, par catégorie de titres

Millions of dollars En millions de dollars

1995	D	1,429	2,261	218	3,908	17,111	201	17,313	188,589	2,508	191,097				
1996	J	1,335	2,172	110	3,617	20,222	169	20,391	203,273	2,550	205,823				
	F	1,205	2,078	99	3,382	19,537	382	19,919	233,670	3,740	237,410				
	M	1,294	1,883	98	3,275	22,486	31	22,517	246,725	2,325	249,050				
1996	F 7	1,758	1,992	151	3,901	11,969	383	12,352	244,344	3,453	247,797				
	14	865	2,038	68	2,971	13,929	499	14,428	224,670	3,922	228,592				
	21	904	1,542	85	2,531	21,968	289	22,257	230,807	4,209	235,016				
	28	1,291	2,740	92	4,123	30,282	355	30,638	234,859	3,375	238,234				
	M 6	1,080	2,027	62	3,169	27,822	83	27,906	231,736	2,939	234,675				
	13	1,665	1,950	142	3,757	28,046	-	28,046	242,368	1,752	244,119				
	20	1,435	1,852	74	3,361	16,807	42	16,849	252,199	1,909	254,109				
	27	996	1,701	115	2,812	17,267	-	17,267	260,595	2,701	263,297				

## Government of Canada fiscal position: National accounts basis

## Trésorerie du gouvernement canadien : Sur la base des comptes nationaux

Millions of dollars En millions de dollars

		D20173 +D20178	D20174	D20176	D20177	D20179	D20191	D20172 +D20191	D20181 +D20192	D20183 +D20186	D20187 +D20188	D20189	D20184	D20185	D20180 +D20192	D20193
1995	II	85,712R	14,044R	1,588R	30,272R	15,416R	1,744R	148,776R	36,004R	55,956R	35,380R	47,860R	4,192R	1,160R	180,552R	-31,776R
	III	87,056R	13,980R	1,784R	30,256R	14,764R	1,748R	149,588R	34,600R	55,896R	33,000R	46,348R	3,652R	744R	174,240R	-24,652R
	IV	86,708R	13,280R	1,684R	30,300R	14,656R	1,748R	148,376R	34,280R	56,184R	31,008R	46,424R	3,212R	468R	171,576R	-23,200R
1996	I	86,912	12,588	1,784	30,688	14,792	1,756	148,520	34,452	58,300	27,908	46,144	2,796	3,840	173,440	-24,920

## Financial operations of the Government of Canada

## Opérations financières du gouvernement canadien

Millions of dollars, not seasonally adjusted En millions de dollars, données non désaisonnalisées

		D93681	D93682	D93683	D93685	D93678	D93696	D93711	D93695	D93712						
1995	D	6,681	1,411	1,340	2,412	1,102	12,946	8,764	4,034	12,798	148	437	585	1,444	2,029	
1996	J	5,700	1,364	1,226	1,840	724	10,854	8,952	3,761	12,713	-1,859	2,140	281	-3,872	-3,591	
	F	4,573	1,566	1,468	2,217	685	10,509	9,134	3,686	12,820	-2,311	2,222	-89	560	471	
	M	3,728	3,459	1,466	1,926	2,032	12,611	9,696	3,991	13,687	-1,076	-677	-1,753	-1,129	-2,882	

## Government of Canada direct and guaranteed marketable bonds: New issues and retirements

## Obligations négociables émises ou garanties par le gouvernement canadien : Émissions et remboursements

Millions of Canadian dollars, par value, unless otherwise indicated En millions de dollars, valeur nominale, sauf indication contraire

		B2491 <sup>M</sup>	B2494 <sup>M</sup>													
1996-3-15		2,900	4,900	-2,000	1998-3-15	2,900	6	100.080	5,957	2.5	1996-3-15		4,900		4 3/4	
-3-29		2,200		2,200	2006-12-1	2,200	7	93.889	7.854	2.6						
-4-15		2,800		2,800	1999-8-1	2,800	6 1/2	99.526	6.658	2.5						
-5-1		1,500	3,300	-1,800	2027-6-1	1,500	8	97.882	8.188	2.5	1996-5-1		3,300		9 1/4	
-5-15		2,300		2,300	2006-12-1	2,300	7	92.385	8.086	2.5						
-5-30		1,368		1,368	2001-5-30	1,368 <sup>us</sup>	6 1/2	99.832	6.540							
-6-1			2,175	-2,175							1996-6-1		2,175		8 3/4	
-6-3		2,600		2,600	2001-9-1	2,600	7	99.338	7.150	2.6						



		Number of contracts		Nombre de contrats									
1996	F	-	-	-	198,430	9,449	90,717	4,230	201	3,360	121,554	5,788	19,579
	M	-	-	-	202,423	9,639	65,705	5,287	252	1,315	92,987	4,428	16,571
	A	-	-	-	160,144	7,626	78,055	1,800	86	1,957	62,891	2,995	18,090
	M	71	3	61	199,131	9,051	96,569	2,269	103	1,256	117,821	5,356	25,861
1996	A 12	-	-	-	40,965	8,193	70,996	91	18	1,490	13,441	2,688	16,588
	19	-	-	-	45,240	9,048	72,783	1,053	211	1,926	19,464	3,893	15,600
	26	-	-	-	41,388	8,278	76,800	318	64	1,936	14,125	2,825	17,113
	M 3	-	-	-	42,758	8,552	80,121	638	128	2,137	17,043	3,409	17,570
	10	-	-	-	41,615	8,323	83,894	129	26	1,507	14,799	2,960	19,411
	17	71	14	71	46,413	9,283	89,399	233	47	1,492	23,540	4,708	21,601
	24	-	-	61	35,232	8,808	89,964	607	152	1,214	26,750	6,688	22,142
	31	-	-	61	46,127	9,225	96,569	775	155	1,256	42,457	8,491	25,861

-2,029	800	-3,935	2,607	-102	-1,399	242	-1,149	-909	-4,177	3,756	-102	-522	1995	D
3,591	3,373	-2,422	2,100	-160	700	1,860	360	2,221	-4,282	1,740	-160	-2,703	1996	J
-471	-2,266	2,842	-1,434	-278	665	-333	420	87	3,175	-1,854	-278	1,042		F
2,882	-3,170	5,665	288	-179	278	-301	-979	-1,280	5,966	1,267	-179	7,055		M

1998 -3-15	5,700	6	1996-3-15	2006 -12-1	6,700	7	1996-3-29; 5-15	TOTAL	29,350
1999 -8-1	2,800	6 1/2	1996-4-15	2026 -12-1	650	4 1/4	1996-3-6		
2001 -3-1	9,400	7 1/2	1996-3-1	2027 -6-1	1,500	8	1996-5-1		
-9-1	2,600	7	1996-6-3						

G4

Government of Canada direct and guaranteed securities and loans: Distribution of holdings  
Titres et emprunts émis ou garantis par le gouvernement canadien : Répartition des portefeuilles

20

Millions of dollars, par valeur En millions de dollars, valeur nominale														
	B2470	B2471	B2469	B2468	B2467	B2461	B2477	B2516	B2478	B2406	B2518	B2519	B2520	B2501
1996 F	19,825	6,092	25,917	21	4,994	5,015	140,554	5,028	253,831	30,980	430,392	461,324	-	461,323
M	19,524	5,113	24,637	56	5,223	5,279	146,520	6,986	255,098R	30,801R	439,405R	469,321R	-	469,321
A	20,687	5,258	25,945	10	5,405	5,415	141,803	6,947	257,562R	30,665R	436,978R	468,338R	-	468,338
M	20,585	5,201	25,786	16	5,458	5,474	141,599	6,982	259,439	30,491	438,510	469,769		
1996 A 17	19,683	5,138	24,821	44	5,222	5,266	143,573		257,868R	30,682R				
24	19,789	5,138	24,927	35	5,222	5,257	141,876		257,867R	30,664R				
M 1	20,513	5,437	25,949	70	5,405	5,475	141,917		255,584R	30,654R				
8	19,938	5,052	24,990	41	5,404	5,445	141,521		255,981	30,563				
15	20,429	5,612	26,041	35	5,404	5,439	142,236		257,717	30,526				
22	20,258	5,052	25,310	28	5,404	5,432	141,314		258,276	30,518				
29	20,342	5,052	25,394	18	5,404	5,422	141,840		258,274	30,500				
I 5	20,311	4,910	25,220	74	5,456	5,530	141,815		260,164	30,427				

G7

Government of Canada direct and guaranteed securities and loans: Holdings of general public classified by remaining term to maturity  
Titres et emprunts émis ou garantis par le gouvernement canadien : Répartition, par terme à courir, des portefeuilles du public

Millions of dollars, par valeur En millions de dollars, valeur nominale													
	B2445	B2516	B2446	B2447	B2448	B2449	B2444	B2450	B2520	B2406	B2405	B2514	
1996 F	140,554	5,028	79,230	41,567	78,310	54,696	399,385	5:3	-	30,980	27	430,392	
M	146,520	6,986	81,762	47,337	69,758	56,211	408,573	5:3	-	30,801R	31	439,405R	
A	141,803	6,947	81,499	50,194	69,650	56,196	406,290	5:2	-	30,665R	23	436,978R	
M	141,599	6,982					407,992			30,491	27	431,528	

H4

Gross domestic product at factor cost by industry  
Produit intérieur brut au coût des facteurs par branche d'activité

Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars de 1986 - Données désaisonnalisées, chiffres annuels														
	I37026	I37027	I37005	I37006	I37009	I37012	I37013	I37030	I37033	I37034				
1995 D	543,278R	452,159R	39,272R	101,145R	26,831R	47,352R	17,055R	66,028R	86,504R	67,973R	91,119R	185,245R	358,033R	
1996 J	546,153R	455,124R	39,632R	102,465R	26,632R	47,489R	17,020R	66,363R	87,144R	68,378R	91,029R	186,666R	359,486R	
F	546,024R	455,380R	39,802R	102,247R	26,479R	47,537R	16,504R	66,594R	87,438R	68,779R	90,644R	185,921R	360,103R	
M	545,269	456,239	39,679	101,306	26,892	48,205	16,985	66,781	87,480	68,911	89,030	185,760	359,509	

H6

Labour force status of the population by region  
Répartition de la population active par région

Thousands of persons, unless otherwise indicated, seasonally adjusted															En milliers de personnes, sauf indication contraire, données désaisonnalisées														
					D768475	D768476	D768478	D768645	D768646	D768648				D769230	D769231	D769233													
1996	F 17	1,102	950	13.8	3,671	3,257	11.3	5,812	5,292	8.9	2,573	2,377	7.6	1,952	1,784	8.6													
	M 16	1,084	941	13.2	3,636	3,238	10.9	5,808	5,291	8.9	2,579	2,395	7.1	1,959	1,791	8.6													
	A 20	1,108	952	14.1	3,643	3,238	11.1	5,822	5,299	9.0	2,584	2,404	7.0	1,961	1,800	8.2													
	M 18	1,096	952	13.1	3,638	3,243	10.9	5,808	5,282	9.1	2,581	2,393	7.3	1,970	1,800	8.6													

Millions of dollars, par value **En millions de dollars, valeur nominale**

		B2425	B2516	B2426	B2427	B2428	B2429	B2521	B2508	B2430	B2520	B2406	B2407	B2405	B2501
1996	F	160,400	5,028	81,359	42,924	80,912	56,215	426,838	9,548	5:0	-	30,980	3,479	27	461,323
	M	166,100	6,986	83,439	48,791	71,905	57,790	435,011	9,514	5:0		30,801R	3,478	31	469,321
	A	162,500	6,947	83,439	51,591	71,905	57,790	434,173	9,514	5:0		30,665R	3,477	23	468,338
	M	162,200	6,982					435,776				30,491	3,476	27	
1996	A 17	163,300										30,682R	3,477	26R	
	24	161,700										30,664R	3,477	24R	
	M 1	162,500										30,654R	3,477	23R	
	8	161,500										30,563	3,476	35	
	15	162,700										30,526	3,476	31	
	22	161,600										30,518	3,476	30	
	29	162,200										30,500	3,476	28	
	J 5	162,200										30,427	3,475	37	

## H5

Labour force status of the population  
**Répartition de la population active**

Thousands of persons, unless otherwise indicated **En milliers de personnes, sauf indication contraire**

		D767610	D767606	D767608	D776144	D776147	D772014	D767654	D767695	D767728	D767762	D767611	D767657	D767731	D767623
1996	F 17	65.1	15,105	13,658	11,055	2 605	12 188	1 800	6,407	1,065	8 183	1,003	9.6	8.5	15.8
	M 16	64.8	15,057	13,650	11,064	2 886	12 133	1 517	6,421	1,056	8 184	992	9.3	8.2	15.3
	A 20	64.9	15,111	13,690	11,111	2 879	12 188	1 533	6,430	1,068	8 198	994	9.4	8.3	15.3
	M 18	64.8	15,096	13,678	11,114	2 864	12 115	1 868	6,412	1,052	8 214	1,000	9.4	8.5	15.4

## H7

Residential construction  
**Construction résidentielle**

Thousands of units **En milliers d'unités**

											H965	H1027
1996	J	101.8	48.3	29.8	78.1	4.5	9.3	34.9	9.8	19.6	7.8	11.9
	F	110.6	45.1	41.8	86.9	4.5	14.6	32.7	11.0	24.1	7.6	11.5
	M	125.3	58.6	43.0	101.6	8.0	17.5	34.2	18.7	23.2	7.4	11.0
	A	104.7R	52.9R	29.3R	82.2R	8.7	13.9R	28.0	11.6	20.0	7.1	10.2



1986 = 100, seasonally adjusted 1986 = 100, données désaisonnalisées

	P700288														
1996	J	134.0	128.9	126.0	125.2	136.8	132.4	127.2	126.8	132.0	125.3	130.1	142.7	134.0	150.3
	F	134.0	128.9	125.9	126.9	136.8	132.4	127.1	126.6	131.9	125.5	130.2	142.8	134.1	150.3
	M	134.5	129.4	126.5	129.1	137.2	132.8	127.9	127.8	133.1	125.5	130.5	143.1	134.0	150.9
	A	134.9	129.8	127.1	130.8	137.4	133.0	128.5	128.8	131.9	126.1	130.5	143.5	134.2	151.4

		B3415	B3416	B3414	B3400											B3418
1996	F	1.3865	1.3650	1.3704	1.3755	0.01	-0.01	0.7297	0.7270	2.1135	0.2729	0.9385	1.1509	0.01302	2.01686	82.73
	M	1.3731	1.3576	1.3591	1.3653	-0.12	-0.05	0.7358	0.7324	2.0853	0.2699	0.9241	1.1419	0.01289	1.99588	83.39
	A	1.3680	1.3540	1.3620	1.3591	-0.20	-0.15	0.7342	0.7358	2.0599	0.2662	0.9031	1.1148	0.01268	1.97149	83.93
	M	1.3768	1.3592	1.3688	1.3690	-0.25	-0.22	0.7306	0.7305	2.0748	0.2640	0.8933	1.0920	0.01287	1.97773	83.37
1996	A 17	1.3585	1.3549	1.3567	1.3565	-0.13	-0.13	0.7371	0.7372	2.0480	0.2651	0.9004	1.1055	0.01251	1.96152	84.18
	24	1.3680	1.3560	1.3653	1.3618	-0.20	-0.19	0.7324	0.7343	2.0613	0.2657	0.8994	1.1099	0.01275	1.97247	83.78
	M 1	1.3653	1.3603	1.3613	1.3626	-0.21	-0.20	0.7346	0.7339	2.0528	0.2640	0.8912	1.0997	0.01295	1.97241	83.70
	8	1.3690	1.3592	1.3668	1.3650	-0.20	-0.21	0.7316	0.7326	2.0610	0.2650	0.8958	1.1001	0.01302	1.97750	83.52
	15	1.3725	1.3650	1.3685	1.3681	-0.21	-0.20	0.7307	0.7309	2.0762	0.2643	0.8950	1.0971	0.01296	1.98304	83.37
	22	1.3728	1.3670	1.3725	1.3706	-0.25	-0.24	0.7286	0.7296	2.0736	0.2635	0.8925	1.0869	0.01283	1.97631	83.31
	29	1.3768	1.3706	1.3729	1.3741	-0.23	-0.24	0.7284	0.7277	2.0812	0.2631	0.8903	1.0837	0.01273	1.97495	83.18
	J 5	1.3730	1.3650	1.3658	1.3684	-0.24	-0.24	0.7322	0.7308	2.1162	0.2641	0.8942	1.0899	0.01262	1.97622	83.44

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

		D399593	D399594+ D399595	D399596	D399597+ D399598	D399524	D398132	D398133+ D398134	D398135	D398136+ D398137	D398064				
1995	D	207.870	18,569	9,473	26,057	261,967	173,004	17,972	7,572	26,076	224,626	34,866	2,479		37,341
	J	207,907 <sub>R</sub>	15,974 <sub>R</sub>	7,939 <sub>R</sub>	25,002 <sub>R</sub>	256,823 <sub>R</sub>	172,205 <sub>R</sub>	18,976 <sub>R</sub>	7,373 <sub>R</sub>	28,572 <sub>R</sub>	227,124 <sub>R</sub>	35,702 <sub>R</sub>	-6,006 <sub>R</sub>		29,699 <sub>R</sub>
	F	206,924 <sub>R</sub>	16,504 <sub>R</sub>	9,589 <sub>R</sub>	22,448 <sub>R</sub>	255,466 <sub>R</sub>	178,495 <sub>R</sub>	19,040 <sub>R</sub>	8,314 <sub>R</sub>	29,209 <sub>R</sub>	235,058 <sub>R</sub>	28,429 <sub>R</sub>	-8,022 <sub>R</sub>		20,408 <sub>R</sub>
	M	203,513	15,137	8,833	26,549	254,032	169,102	19,855	7,735	26,972	223,664	34,411	-4,043		30,368

Not seasonally adjusted    Données non désaisonnalisées											
	B3300	B3301	B3302	B3303	B3304	D747018	D747029	D747028	L57711		L95705
1996 F	107.9R	124.7	76.7R	117.0	127.8				574.67R	17.20R	140.0R
M	107.9R	121.2R	82.9R	118.6R	122.3	0.4	0.2	1.0	578.69	17.30	141.2
A	110.5R	121.9R	89.1R	125.1R	120.7						
M	113.3	129.4	83.2	134.1	127.5						

## I2

Canada's official international reserves  
Réserves officielles de change du Canada

Millions of U.S. dollars, unless otherwise specified En millions de dollars É.-U., sauf indication contraire								Millions of SDRs En millions de DTS					
	B3801	B3802	B3803	B3804	B3805	B3800							
1996 F	11,664.0	511.0	171.0	1,171.0	1,224.0	14,741.0	10,036.8	779.3	18.1	797.4	4,320.3	3,487.1	833.2
M	13,917.0	509.0	167.0	1,165.0	1,246.0	17,004.0	11,636.8	779.3	18.1	797.4	4,320.3	3,468.1	852.2
A	14,291.0	517.0	164.0	1,156.0	1,235.0	17,363.0	11,974.1	779.3	18.1	797.4	4,320.3	3,468.1	852.2
M	15,346.0	502.0	161.0	1,156.0	1,229.0	18,394.0	12,755.0	779.3	22.5	801.8	4,320.3	3,468.1	852.2

## J4

Merchandise trade: Prices, terms of trade and volume (balance of payments basis)  
Balance commerciale : Prix, termes de l'échange et volumes (sur la base de la balance des paiements)

Seasonally adjusted    Données désaisonnalisées											
	D751986	D750952		D751296	D750272						
1995 D	125.7	120.6	104.2	110.0	103.5	106.3	238,152	217,030	21,122		
1996 J	126.3R	120.5R	104.8R	111.9R	103.1R	108.5R	229,511R	220,295R	9,216R		
F	127.4R	121.6R	104.8R	112.1R	103.6R	108.2R	227,891R	226,890R	1,000R		
M	127.5	120.9	105.5	112.8	101.7	110.9	225,205	219,926	5,280		

## BANK OF CANADA REVIEW PRICE LIST

Subscriptions or copies of Bank of Canada publications may be obtained from Publications Distribution, Bank of Canada, Secretary's Department, Ottawa, Ontario, Canada K1A 0G9. Remittances in CANADIAN DOLLARS should be made payable to the Bank of Canada. For further information, please call (613) 782-8248.

## LISTE DES PRIX DE LA REVUE DE LA BANQUE DU CANADA

*Pour s'abonner aux publications de la Banque du Canada ou en obtenir des exemplaires, il suffit de s'adresser au Service de diffusion des publications, Banque du Canada, Secrétariat, Ottawa, Ontario, CANADA K1A 0G9. Les paiements doivent être libellés EN DOLLARS CANADIENS et faits à l'ordre de la Banque du Canada. Pour de plus amples renseignements, composer le (613) 782-8248.*

Quarterly Review and Supplement		Revue trimestrielle et Supplément	
Delivery in Canada	CAN \$40	<i>Livraison au Canada</i>	40 \$ CAN
Delivery to the United States	CAN \$50	<i>Livraison aux États-Unis</i>	50 \$ CAN
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$55	<i>Livraison dans les autres pays, par courrier surface</i>	55 \$ CAN
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$80	<i>Livraison dans les autres pays, par avion</i>	80 \$ CAN
Quarterly Review only		Revue trimestrielle seulement	
Delivery in Canada	CAN \$30	<i>Livraison au Canada</i>	30 \$ CAN
Delivery to the United States	CAN \$36	<i>Livraison aux États-Unis</i>	36 \$ CAN
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$40	<i>Livraison dans les autres pays, par courrier surface</i>	40 \$ CAN
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$55	<i>Livraison dans les autres pays, par avion</i>	55 \$ CAN
Library subscriptions		Abonnements pour bibliothèques	
Canadian governmental and public libraries and libraries of Canadian and foreign educational institutions: one-half of the regular price.		<i>Bibliothèques des divers niveaux de gouvernement au Canada, bibliothèques publiques et bibliothèques des établissements d'enseignement canadiens et étrangers : moitié du tarif régulier</i>	
Single copies		Achats à l'exemplaire	
Quarterly Review <i>Supplements are not available as single copies.</i>	CAN \$7.50	<i>Revue trimestrielle</i> Les Suppléments ne peuvent être achetés à l'exemplaire	7,50 \$ CAN
• Canadian orders and subscriptions must add 7% GST.		• Ajouter aux abonnements et commandes en provenance du Canada 7 % de TPS.	



CAI  
FN76  
-B18

# Bank of Canada Review

SUMMER  
1996

Revue  
de la Banque  
du Canada

ÉTÉ  
1996





## ERRATA

CAI  
FN76  
-218

Please replace the following section on page 59 of the summer 1996 issue of the *Bank of Canada Review*.

## ERRATA

Veuillez remplacer la section suivante de la page 59 de la livraison d'été de la *Revue de la Banque du Canada*.

### *Relationship with Bank of Canada*

Investment dealer jobbers have resort to Purchase and Resale Agreements (PRAs) with the Bank of Canada at Bank Rate in Government of Canada direct securities up to an assigned maximum amount. They are also eligible to enter into Special Purchase and Resale Agreements (SPRAs) with the Bank of Canada in the same collateral but at the Bank of Canada's initiative, at Bank Rate.

Deposit-taking jobbers that already have a line of credit with the Bank of Canada for payment settlement purposes, are not eligible to enter into regular PRAs with the Bank of Canada. However, they are able to engage in SPRAs with the Bank of Canada and are assigned a dealing line for this purpose.

The Bank of Canada expects to conduct its market operations in Government of Canada securities for its own as well as for its clients' accounts principally through the jobbers.

Jobbers are entitled to dedicated telephone lines with the Bank of Canada.

### *Relations avec la Banque du Canada*

Les courtiers en valeurs mobilières qui font office d'agents agréés peuvent conclure avec la Banque du Canada, jusqu'à concurrence d'une limite établie et au taux d'escompte, des opérations de prise en pension de titres émis par le gouvernement canadien. Ils ont aussi la possibilité d'effectuer, à l'initiative de la Banque du Canada, des prises en pension spéciales, garanties aux mêmes conditions au taux d'escompte.

Les institutions de dépôt faisant office d'agents agréés, qui ont déjà auprès de la Banque du Canada une ligne de crédit aux fins de règlement des paiements, ne sont pas autorisées à conclure des prises en pension ordinaires avec la Banque du Canada. Toutefois, elles ont la possibilité d'effectuer des prises en pension spéciales avec cette dernière, et une ligne de crédit leur est octroyée à cet égard.

La Banque du Canada s'attend à ce que ce soit surtout les agents agréés qui jouent un rôle d'intermédiation dans la majorité des opérations sur titres du gouvernement canadien qu'elle mène en son nom et au nom de ses clients.

Les agents agréés disposent de liaisons téléphoniques spécialisées avec la Banque du Canada.







---

# Bank of Canada Review

---

## Summer 1996

- 3 Recent economic and financial developments
- 23 Real short-term interest rates and expected inflation:  
Measurement and interpretation
- 41 Inflation expectations and Real Return Bonds
- 55 Amendments to the administrative arrangements  
regarding the auction of Government of Canada  
Securities  
  
Notes for remarks by Gordon G. Thiessen, Governor  
of the Bank of Canada:
- 61 — Some current economic issues in Canada  
  
Notice of publication
- 67 — The Transmission of Monetary Policy in Canada
- 68 — Staff studies

## S1 INDEX TO STATISTICAL TABLES

- S107 Notes to the tables
- S113 Direct clearers, primary distributors and jobbers
- S117 Bank of Canada Board of Directors and Officers
- S122 Articles and speeches: Autumn 1995 to Spring 1996
- S123 Bank of Canada publications
- S127 SUBJECT INDEX

This *Review* is published quarterly under the direction of an Editorial Board, which is responsible for the editorial content.

### Members of the Editorial Board:

Pierre Duguay, Chairman  
Jill Moxley and  
Lea-Anne Solomonian, Editors  
Charles Freedman  
Paul Jenkins  
David Longworth  
Bruce Montador

John Murray  
Tim Noël  
Vaughn O'Regan  
Jack Selody  
Donald Stephenson

The contents of the *Review* may be reproduced or quoted provided that the *Bank of Canada Review*, with its date, is specifically quoted as the source.

---

# Revue de la Banque du Canada

---

## Été 1996

- 3 L'évolution économique et financière récente
- 23 La mesure et l'interprétation des taux d'intérêt réels à court terme et de  
l'inflation attendue
- 41 Les attentes d'inflation et les obligations à rendement réel
- 55 Modifications apportées aux dispositions administratives relatives à  
l'adjudication des titres du gouvernement canadien  
  
Allocution prononcée par Gordon G. Thiessen, gouverneur de la  
Banque du Canada :
- 61 — Quelques grandes questions économiques de l'heure au Canada  
  
Avis de publication
- 67 — La transmission de la politique monétaire au Canada
- 68 — Travaux de recherche

## S1 LISTE DES TABLEAUX STATISTIQUES

- S107 Notes relatives aux tableaux
- S113 Adhérents, distributeurs initiaux et agents agréés
- S117 Conseil d'administration, direction et cadres de la Banque du Canada
- S122 Articles et discours : De l'automne 1995 au printemps 1996
- S123 Publications de la Banque du Canada
- S127 INDEX DES SUJETS

La *Revue* est publiée trimestriellement sous la direction du Comité de rédaction, auquel incombe la responsabilité des pages de rédaction.

### Membres du Comité de rédaction :

Pierre Duguay, président  
Jill Moxley et  
Lea-Anne Solomonian, rédactrices  
Charles Freedman  
Paul Jenkins  
David Longworth  
Bruce Montador

John Murray  
Tim Noël  
Vaughn O'Regan  
Jack Selody  
Donald Stephenson

Le contenu de la *Revue* peut être reproduit ou cité dans la mesure où la *Revue de la Banque du Canada* ainsi que la livraison dont les renseignements sont tirés sont mentionnées expressément.

## Cover

### Home Savings Bank: The Northern Bank

The cover features a home savings bank issued by the Northern Bank sometime between 1905 and 1908.

Financial institutions gave these savings banks to their customers to encourage them to save up larger amounts of money at home rather than bringing small sums to the branches for deposit. Some savings banks had a slot for coins and a round hole where rolled bank notes could be inserted. The financial institution had an effective method of eliminating dipping — it retained the key! When the customer judged that there was enough money in the savings bank, he or she would take it to the issuing branch where a teller would open it and credit the amount to the customer's account. At least one bank had an employee who regularly made the rounds of customers with home savings banks to collect their money. In the vigorous competition for customers that marked the early years of the 20th century, banks also used home savings banks as advertising.

The Northern Bank, with its head office in Winnipeg, opened in 1905 and operated until 1908, when it amalgamated with the Crown Bank of Canada to form the Northern Crown Bank. The savings bank shown here was issued to account holder 1859 by the Victoria, B.C. branch. It forms part of the National Currency Collection, Bank of Canada. Photography by James Zagon, Ottawa.

## Couverture

### Tirelire familiale : The Northern Bank

La couverture de cette livraison de la *Revue* est ornée d'une tirelire familiale que la Northern Bank a distribuée entre 1905 et 1908.

À cette époque, les institutions financières fournissaient ce type de tirelire à leurs clients pour les encourager à conserver leurs économies et à attendre que les sommes ainsi accumulées soient assez importantes avant de les déposer chez elles. Certaines de ces tirelires étaient pourvues d'une fente pour les pièces et d'une ouverture ronde pour les billets. Pour empêcher tout prélèvement, les institutions financières avaient une méthode efficace : elles conservaient les clés ! Lorsqu'un client jugeait que sa tirelire renfermait suffisamment d'argent, il l'apportait à sa succursale, où un préposé se chargeait de l'ouvrir et de verser le montant à son compte. Il y a même eu une banque qui envoyait régulièrement un de ses employés recueillir auprès de ses clients l'argent accumulé. Au tout début de notre siècle, la concurrence allant s'accroissant entre les banques, ces tirelires servirent d'outil publicitaire.

La Northern Bank, dont le siège était à Winnipeg, a ouvert ses portes en 1905 et a poursuivi ses activités jusqu'en 1908, année où elle a fusionné avec la Crown Bank of Canada pour former la Northern Crown Bank. La tirelire illustrée en page couverture avait été fournie par la succursale de Victoria (en Colombie-Britannique) au titulaire du compte 1859. Elle fait partie de la Collection nationale de monnaies, Banque du Canada. Photographie : James Zagon, Ottawa.

The *Bank of Canada Review* is published quarterly, in late January, April, July and October; in all other months a statistical supplement updating *Review* tables is published. Subscriptions are available to the *Review* or the *Review* plus supplement.

#### Quarterly *Review* and supplement

Delivery in Canada	CAN \$40
Delivery to the United States	CAN \$50
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$55
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$80

#### Quarterly *Review* only

Delivery in Canada	CAN \$30
Delivery to the United States	CAN \$36
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$40
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$55

Canadian government and public libraries and libraries of Canadian and foreign educational institutions may subscribe at one-half the regular price. Single copies of the quarterly *Review* are \$7.50. Single copies of the supplement are not available. Reprints of articles are available at \$2.00 per copy.

Subscriptions or copies of Bank of Canada documents may be obtained from Publications Distribution, Secretary's Department, Bank of Canada, Ottawa, Ontario, Canada K1A 0G9; telephone (613) 782-8248; e-mail address: publications@bank-banque-canada.ca. Remittances in Canadian dollars should be made payable to the Bank of Canada. Canadian orders must add 7 per cent GST as well as PST where applicable.

Inquiries related to interest rates or exchange rates should be directed to (613) 782-7506.  
ISSN 0045-1460

La *Revue de la Banque du Canada* est une publication trimestrielle qui paraît à la fin janvier, fin avril, fin juillet et fin octobre; les autres mois, la Banque publie un *Supplément statistique* contenant une mise à jour des tableaux de la *Revue*. Il est possible de s'abonner à la *Revue* seulement, ou à la fois à la *Revue* et au *Supplément statistique*.

#### *Revue* trimestrielle et Supplément

Livraison au Canada	40 \$ CAN
Livraison aux États-Unis	50 \$ CAN
Livraison dans les autres pays, par courrier surface	55 \$ CAN
Livraison dans les autres pays, par avion	80 \$ CAN

#### *Revue* trimestrielle seulement

Livraison au Canada	30 \$ CAN
Livraison aux États-Unis	36 \$ CAN
Livraison dans les autres pays, par courrier surface	40 \$ CAN
Livraison dans les autres pays, par avion	55 \$ CAN

Pour les bibliothèques publiques canadiennes, ainsi que celles des ministères fédéraux et des établissements d'enseignement canadiens et étrangers, le tarif d'abonnement est réduit de moitié. On peut se procurer des exemplaires de la *Revue* au prix unitaire de 7,50 \$, et des tirés à part des articles au prix de 2,00 \$ l'exemplaire. Le *Supplément*, par contre, n'est pas offert à l'unité.

Pour vous abonner ou commander des exemplaires de publications de la Banque du Canada, veuillez vous adresser au Service de la diffusion des publications, Secrétariat, Banque du Canada, Ottawa (Ontario), Canada, K1A 0G9, composer le (613) 782-8248 ou adresser tout message électronique à : publications@bank-banque-canada.ca. Les paiements doivent être faits en dollars canadiens à l'ordre de la Banque du Canada. Le montant des abonnements et commandes en provenance du Canada doit être majoré de 7 % pour la TPS et, s'il y a lieu, de la taxe de vente provinciale.

Pour obtenir des renseignements sur les taux d'intérêt ou les taux de change, veuillez composer le (613) 782-7506.  
ISSN 0045-1460



---

# Recent economic and financial developments

---

# L'évolution économique et financière récente

---

## OVERVIEW

Economic activity in Canada continued to expand modestly in the first quarter of 1996. The expansion was supported by a strong rebound in household demand reflecting, in part, an improvement in consumer confidence. Declines in government spending and in real net exports, both of which were affected by labour disputes, held back the pace of economic expansion in the first quarter. The outlook for the coming months remains favourable as the factors at play, in particular the significant easing of monetary conditions<sup>1</sup> since last autumn, continue to point to a strengthening of aggregate demand. However, excess supply in the economy (which was estimated to be at about 3 per cent in the first quarter) will only begin to be taken up in the second half of 1996. Thus, the trend of inflation is expected to remain in the lower half of the target range for the balance of 1996.

Overall, the external economic environment facing Canada is more favourable now than it was six months ago. While the pace of expansion in the major European economies is expected to pick up only gradually through 1996, recent information out of Japan and Mexico suggests that their respective recoveries are firmly entrenched. More importantly for Canada, the U.S. economy has rebounded from last year's slowdown and is expected to continue to expand at a solid pace. Supported by the improved global economic outlook, the overall level of prices for the key commodities produced in Canada remains at a relatively high level.

A favourable tone in Canadian financial markets, reflecting both Canada's improved economic fundamentals and global reductions in short-term interest rates through the first part of 1996, has provided the Bank of Canada with a generally positive background in which to respond to the movement of the trend of inflation into the lower half of the target range. As discussed in the latest (May 1996) *Monetary*

---

## APERÇU GÉNÉRAL

L'activité économique canadienne a continué de croître modestement au premier trimestre de 1996, à la faveur de la forte reprise de la demande des ménages, elle-même attribuable en partie à un regain de confiance des consommateurs. L'expansion a néanmoins été freinée au cours de cette période par la diminution des dépenses publiques et la baisse des volumes d'exportations nettes, deux secteurs touchés par des conflits de travail. Les perspectives économiques pour les prochains mois demeurent encourageantes, car les facteurs à l'oeuvre, notamment l'assouplissement important des conditions monétaires<sup>1</sup> qui s'est opéré depuis l'automne dernier, continuent de favoriser un raffermissement de la demande globale. Cependant, l'offre excédentaire dans l'économie (que l'on estimait à 3 % environ au premier trimestre) ne devrait commencer à se résorber qu'au second semestre de 1996. Le taux de l'inflation tendancielle devrait par conséquent rester dans la moitié inférieure de la fourchette cible d'ici la fin de l'année.

Dans l'ensemble, la conjoncture économique internationale est plus favorable pour le Canada qu'elle ne l'était il y a six mois. Bien que l'on ne s'attende qu'à une accélération graduelle du rythme de l'expansion dans les principaux pays européens en 1996, des données récentes permettent de croire qu'au Japon et au Mexique, la reprise est bien enracinée. Mais ce qui est plus significatif encore pour le Canada, c'est le ressaisissement de l'économie américaine après le repli qu'elle a connu l'année dernière et la poursuite attendue de la croissance dans ce pays à un rythme vigoureux. Grâce à l'amélioration des perspectives économiques mondiales, le niveau global des prix des principaux produits de base canadiens demeure relativement élevé.

L'humeur plus positive des marchés financiers canadiens, qu'expliquent à la fois l'amélioration des facteurs économiques fondamentaux au pays et le repli à l'échelle internationale des taux d'intérêt à court terme durant les premiers mois de 1996, a engendré un climat favorable dans lequel la Banque du Canada a été en mesure de réagir à la baisse du taux de l'inflation tendancielle dans la moitié inférieure de la fourchette cible. Comme l'indique la dernière livraison du *Rapport sur la politique monétaire* (publiée en mai 1996), la Banque a néanmoins fait preuve de circonspection

---

1. Monetary conditions capture the combined effect of interest rates and the exchange rate on aggregate demand.

---

1. Les conditions monétaires traduisent l'effet conjugué des taux d'intérêt et du taux de change sur la demande globale.

*Policy Report*, the Bank has nevertheless been taking action at a measured pace given that short-term interest rate differentials with the United States have become negative and that investors remain concerned about the high levels of Canada's public sector debt relative to the size of the economy. The Bank has continued with this measured approach especially since, more recently, there have been concerns in financial markets about the implications for world interest rates should the economic momentum in the United States turn out to be stronger than anticipated.

## INTERNATIONAL DEVELOPMENTS

### Overseas economies

#### *Economic activity in Europe remains weak, but in Japan it has picked up strongly.*

Despite a modest recovery in the first quarter, economic activity in the major European countries remains weak. Although a gradual pickup in activity is anticipated in the course of 1996, aided in many cases by the past easing in monetary conditions, its timing and strength are somewhat uncertain given ongoing fiscal consolidation and low consumer and business confidence. In Japan, however, output surged in the first quarter, as demand was boosted by fiscal stimulus and the past easing of monetary conditions. While some reversal of the exceptional growth recorded in the first quarter is to be expected, the recovery appears firmly entrenched. Economic expansion should also continue in the emerging markets of Southeast Asia and Latin America, including the Mexican economy, which has been recovering strongly.

Consumer price inflation in the major overseas economies remains generally low, at an average rate of well below 2 per cent. However, national inflation rates show significant variation. While prices are essentially stable in Japan, inflation in Italy, although decelerating, is still running at about 4 per cent. In Germany, France, and the United Kingdom, inflation is in the 1 1/2 to 2 1/2 per cent range. With sizable margins of slack in product and labour markets nearly everywhere, inflationary pressures are expected to remain subdued in the coming quarters.

In the context of weak economic activity and generally low inflation, monetary conditions have continued to ease in most major European countries through the first half of 1996. The easing has been especially pronounced in Germany and France, reflecting further declines in short-term interest rates (including reductions in official

dans ses interventions, étant donné l'apparition d'un écart négatif entre les taux à court terme canadiens et américains et l'inquiétude que continuaient de susciter, chez les investisseurs, les hauts niveaux d'endettement des administrations publiques canadiennes par rapport à la taille de l'économie nationale. La Banque reste prudente, d'autant plus que, récemment, les marchés financiers ont commencé à se préoccuper des répercussions qu'aurait sur les taux d'intérêt au niveau international une croissance plus vigoureuse que prévu de l'économie américaine.

## L'ÉVOLUTION INTERNATIONALE

### Les pays d'outre-mer

#### *L'activité économique demeure faible en Europe, mais, au Japon, elle s'est fortement redressée.*

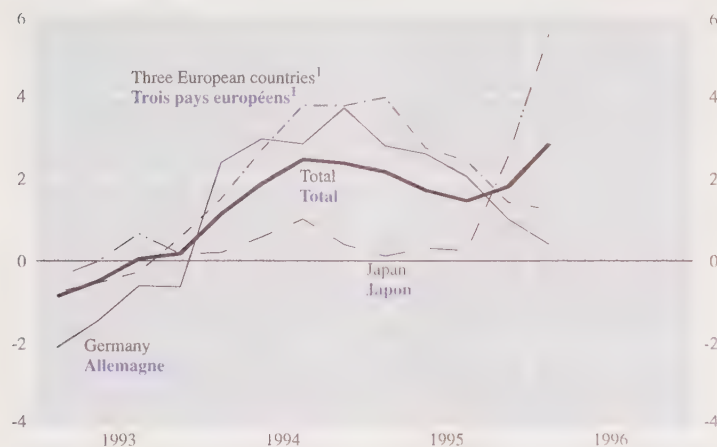
Malgré un timide redémarrage au premier trimestre, l'activité économique demeure faible dans les grands pays européens. On s'attend à ce que celle-ci s'accélère graduellement au cours de l'année, soutenue dans bon nombre des cas par l'assouplissement antérieur des conditions monétaires; il est toutefois difficile de prévoir à quel moment cela se produira et avec quelle intensité, étant donné que l'assainissement des situations budgétaires se poursuit et que la confiance des ménages et des entreprises reste fragile. Au Japon, par contre, la production a fait un bond au premier trimestre, l'adoption de mesures budgétaires incitatives et la détente passée des conditions monétaires ayant stimulé la demande. Bien qu'un certain ralentissement de la croissance par rapport au rythme exceptionnel observé au premier trimestre soit prévisible, le mouvement de reprise dans ce pays semble résolument lancé. L'expansion devrait se poursuivre également dans les économies naissantes de l'Asie du Sud-Est et de l'Amérique latine, y compris le Mexique, où l'activité s'est fortement redressée.

La hausse des prix à la consommation dans les grands pays d'outre-mer est demeurée faible dans l'ensemble, se situant en moyenne nettement en deçà de 2 %. On observe toutefois d'importants écarts d'un pays à l'autre. Au Japon, les prix sont stables pour l'essentiel, tandis qu'en Italie, le taux d'inflation est encore supérieur à 4 %, même s'il régresse. En Allemagne, en France et au Royaume-Uni, la hausse des prix se situe dans une fourchette allant de 1 1/2 à 2 1/2 %. Comme il existe dans presque tous les pays d'importantes capacités inutilisées sur les marchés des produits et du travail, les pressions inflationnistes devraient rester modestes au cours des trimestres à venir.

Compte tenu de la morosité de l'activité économique et du faible taux d'inflation en général, la détente des conditions monétaires s'est poursuivie dans la plupart des grands pays européens au premier semestre de 1996. Elle a été particulièrement prononcée en Allemagne et en France, par suite de nouvelles baisses des taux d'intérêt

## Real gross domestic product in overseas economies Produit intérieur brut en termes réels dans les pays d'outre-mer

4-quarter percentage change  
Taux de variation sur 4 trimestres

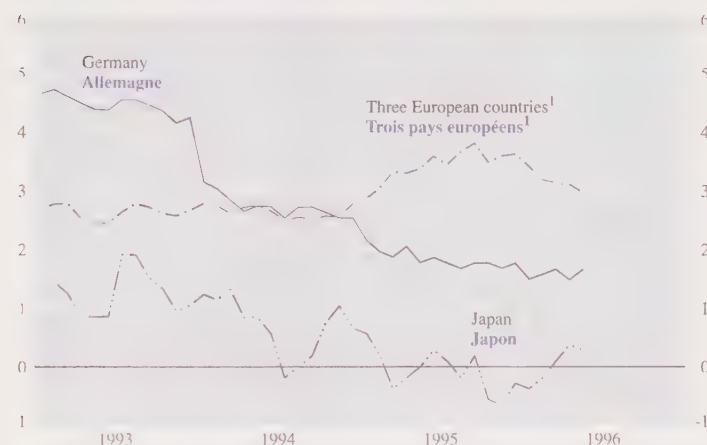


1. France, Italy and United Kingdom

1. France, Italie et Royaume-Uni

## Consumer price index in overseas countries Indice des prix à la consommation dans les pays d'outre-mer

12-month percentage change  
Taux de variation sur 12 mois



1. France, Italy and United Kingdom

1. France, Italie et Royaume-Uni

## 90-day interest rates in overseas countries Taux d'intérêt à 90 jours dans les pays d'outre-mer

Wednesdays  
Données des mercredis

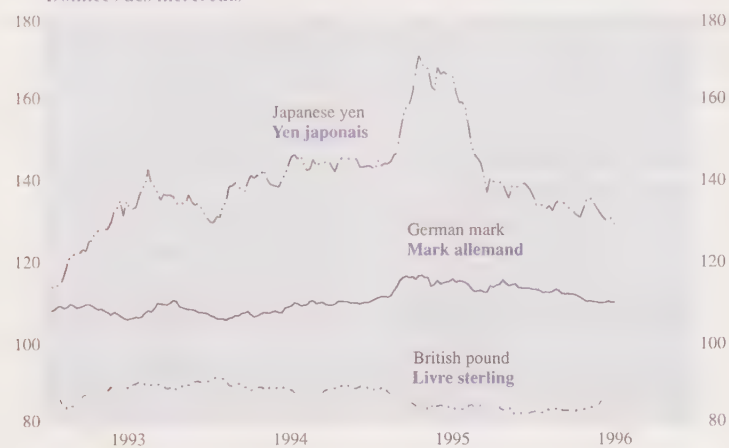


1. France, Italy and United Kingdom

1. France, Italie et Royaume-Uni

## Exchange rates of selected overseas currencies Taux de change de quelques devises d'outre-mer

Nominal effective index vis-à-vis G-10 currencies, 1987 = 100, Wednesdays  
Taux effectif nominal vis-à-vis des devises du G-10, 1987 = 100  
Données des mercredis





rates) but also currency depreciation. In Japan, monetary conditions tightened between February and May, as markets reacted to news of stronger-than-expected growth prospects, but have since resumed their downward trend of the past year, reflecting the depreciation of the yen against the G-10 currencies. In the United Kingdom, monetary conditions have not changed much on balance, as the appreciation of the pound sterling on a G-10 basis has offset the decline in interest rates.

## United States

### *The U.S. economy has rebounded...*

The U.S. economy rebounded in the first quarter of 1996, expanding at an annual rate of 2.2 per cent, compared with 0.5 per cent in the previous quarter. Renewed growth in consumption, supported by strong gains in employment, and an acceleration in non-residential investment were important factors contributing to the rebound. There was also a marked increase in government spending, following interruptions in government operations at year-end associated with the budget impasse. However, the strength in final domestic demand led to a sharp increase in imports, which more than offset the growth in exports. This negative contribution to output growth from net exports was reinforced by a rundown in inventories reflecting, in particular, strike activity at two General Motors automotive plants during March.

### *...and is expected to continue to expand at a solid pace.*

Early indications point to a quickening of the pace of economic expansion in the second quarter. While the reversal of the negative impact from the GM strike is undoubtedly providing added impetus, there also appears to be greater underlying strength in domestic demand, reflecting continued strong growth in employment and a high level of consumer confidence.

Despite a tight labour market (the unemployment rate stood at 5.3 per cent in June) and emerging wage pressures in some sectors, there is as yet no sign of an acceleration in the trend of inflation. Core inflation, as measured by the consumer price index excluding food and energy, remains under 3 per cent.

The Federal Reserve reduced its target rate for federal funds in December and again in January, by a total of 50 basis points to

à court terme (y compris des taux directeurs) et de dépréciations du mark et du franc. Au Japon, les conditions monétaires se sont resserrées entre février et mai, les marchés ayant réagi aux informations selon lesquelles la croissance allait être plus forte que prévu, mais elles ont par la suite repris le mouvement de détente caractéristique de la dernière année, à la faveur de la dépréciation du yen par rapport aux monnaies des pays du groupe des Dix. Au Royaume-Uni, les conditions monétaires sont restées à peu près inchangées dans l'ensemble, la revalorisation de la livre sterling vis-à-vis des monnaies des pays du groupe des Dix ayant fait contrepois au repli des taux d'intérêt.

## Les États-Unis

### *L'économie américaine s'est ressaisie...*

L'économie américaine s'est ressaisie au premier trimestre de 1996 et a progressé au rythme de 2,2 % l'an, contre 0,5 % au trimestre précédent. La relance des dépenses de consommation alimentée par la forte croissance de l'emploi de même que la poussée des investissements dans des secteurs autres que le logement ont beaucoup contribué à cette reprise. En outre, les dépenses publiques ont connu une augmentation marquée au début de 1996, les activités gouvernementales ayant subi des interruptions à la fin de 1995 en raison de l'impasse entourant l'adoption du budget de l'administration américaine. Cependant, la vigueur de la demande intérieure finale a aussi entraîné une vive hausse des importations, qui a amplement annulé l'expansion des exportations. Les effets négatifs de ce facteur sur la croissance de la production ont été aggravés par un écoulement des stocks, imputable en particulier à la grève qui a touché deux usines de la société automobile General Motors en mars.

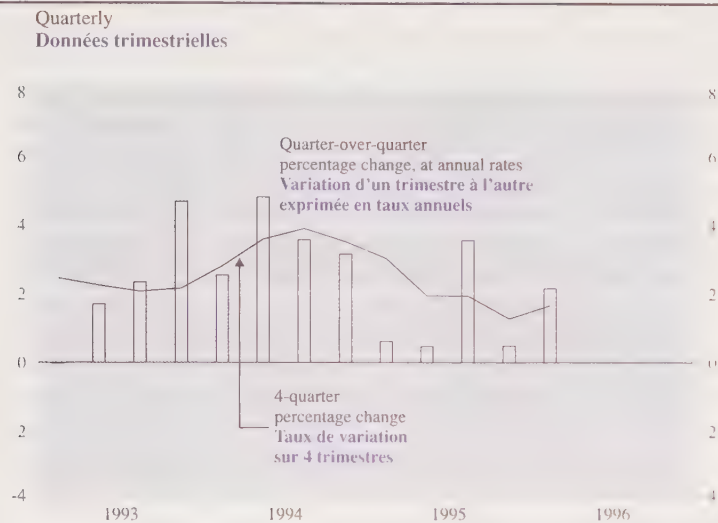
### *... et devrait continuer de croître à un rythme vigoureux.*

Selon de premières indications, le rythme de l'expansion se serait accéléré au deuxième trimestre. S'il est certain que le renversement de l'effet dépressif de la grève chez GM accentue l'élan pris, il semble aussi que la vigueur de la demande intérieure soit mieux ancrée grâce aux gains continus réalisés au chapitre de l'emploi et au niveau élevé de la confiance des consommateurs.

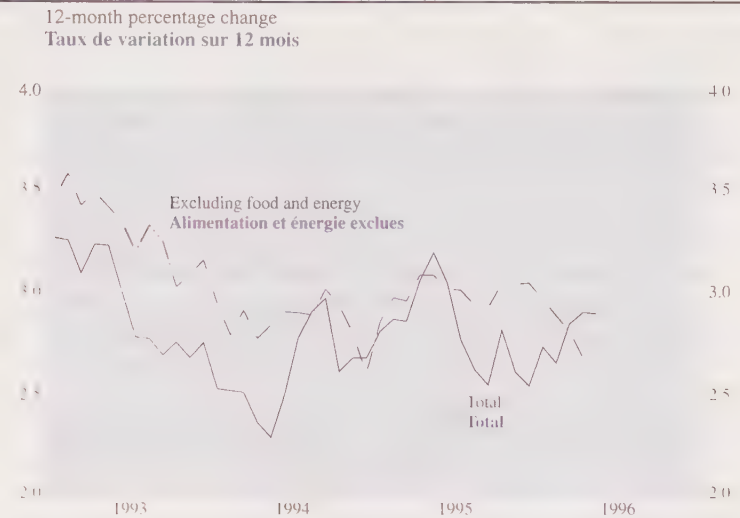
Malgré des conditions tendues sur le marché du travail (le taux de chômage s'est établi à 5,3 % en juin) et l'apparition de pressions du côté des salaires dans certains secteurs, on ne décèle encore aucun signe d'accélération de la tendance de l'inflation. L'inflation mesurée par la hausse des prix à la consommation hors alimentation et énergie demeure inférieure à 3 %.

En réponse au ralentissement qu'avait connu la croissance au dernier trimestre de 1995, la Réserve fédérale a réduit le taux cible des fonds fédéraux d'abord en décembre puis en janvier, pour un total de 50 points de base, le ramenant ainsi à 5 1/4 %. Toutefois, devant les signes croissants attestant d'une relance de l'activité

## U.S. real gross domestic product Produit intérieur brut des États-Unis en termes réels



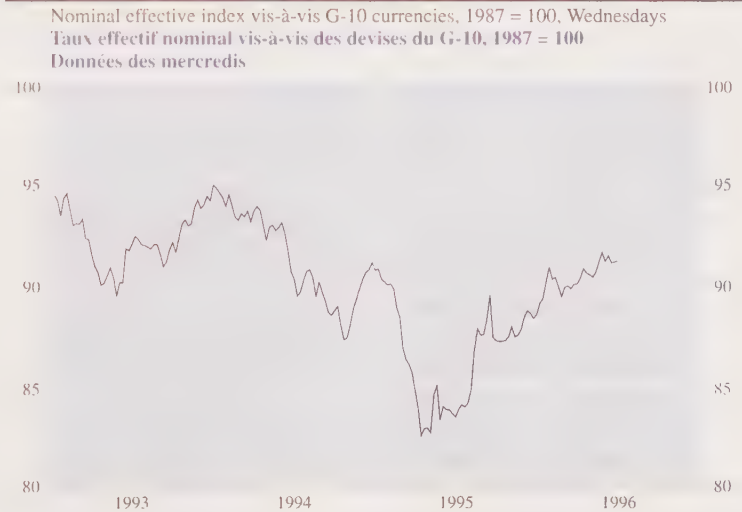
## U.S. consumer price index Indice des prix à la consommation aux États-Unis



## Selected U.S. interest rates Quelques taux d'intérêt pratiqués aux États-Unis



## U.S. dollar exchange rate Taux de change du dollar É.-U.



5 1/4 per cent, in response to the slower pace of economic expansion through the fourth quarter of 1995. However, with gathering evidence of a pickup in economic activity through the first half of 1996 and an economy operating at full capacity, the Fed left its target rate unchanged at the next three FOMC meetings in March, May and July. Nevertheless, money market rates have risen recently, as many market participants expect the Fed to raise its target rate in the near future to avert any inflation risks associated with pressures from excess demand. Long-term interest rates have risen sharply since the beginning of the year, mainly in reaction to new information (notably on the employment front) suggesting greater-than-anticipated economic momentum.

Consistent with the high rate of resource utilization in the economy, monetary conditions have tightened somewhat since early 1996, primarily as a result of the appreciation of the U.S. dollar on a G-10 basis. The main factors underpinning the U.S. dollar have been the positive fundamentals of the U.S. economy and interest rate differentials favouring assets denominated in U.S. dollars.

## Commodity prices

The average price of the key commodities produced in Canada, as measured by the Bank of Canada's commodity price index in U.S. dollar terms, has levelled off around the relatively high levels reached in the second half of 1995.

There have been further sharp increases in grain prices since the beginning of the year, in the face of continuing low world supplies. Lumber prices have also strengthened considerably, mainly in response to the recovery in the U.S. housing market (although they have fallen back in recent weeks, partly in anticipation of some softening in that market in the second half of the year). In contrast, pulp and paper prices have declined sharply from the very high levels reached at the end of last year, reflecting increased production capacity and ongoing inventory cutbacks by users. Prices of base metals weakened

économique au premier semestre de 1996 et compte tenu du fait que l'économie tournait à plein régime, elle n'a pas modifié ce taux aux trois réunions que le Comité de l'open market a tenues en mars, en mai et en juillet. Les taux du marché monétaire ont néanmoins augmenté récemment, de nombreux opérateurs s'attendant à ce que la Réserve fédérale hausse son taux cible dans un proche avenir pour contrer les risques d'une recrudescence de l'inflation associés aux pressions créées par une demande excédentaire. Les taux longs ont fortement grimpé depuis le début de l'année, principalement en réaction à la publication de nouvelles données (notamment au chapitre de l'emploi) donnant à penser que l'expansion était plus vive que prévu.

Les conditions monétaires se sont durcies légèrement depuis le début de 1996, surtout par suite de l'appréciation du dollar américain vis-à-vis des devises des pays du groupe des Dix, ce qui est compatible avec le taux élevé d'utilisation des capacités. Cette appréciation tient principalement à la bonne tenue des facteurs structurels de l'économie américaine et aux écarts de taux d'intérêt favorables aux avoirs libellés en dollars É.-U.

## Les prix des produits de base

Le prix moyen des principaux produits de base canadiens, mesuré par l'indice en dollars É.-U. établi par la Banque du Canada, s'est stabilisé au niveau relativement élevé qu'il avait atteint au second semestre de 1995.

Les prix des céréales ont de nouveau fortement augmenté depuis le début de l'année devant la faiblesse persistante des stocks mondiaux. Les cours du bois d'œuvre se sont aussi considérablement raffermis, en grande partie à la faveur d'une reprise de l'activité dans le secteur de la construction résidentielle aux États-Unis (bien qu'au cours des dernières semaines ils se soient repliés, un ralentissement étant attendu dans ce secteur au second semestre de l'année). En revanche, les cours de la pâte de bois et du papier ont fortement reculé par rapport aux niveaux très élevés enregistrés à la fin de 1995, ce qui traduit l'accroissement de la capacité de production et la réduction continue des stocks tenus par les utilisateurs. Les prix des métaux communs ont pour leur part

Bank of Canada commodity price index  
Indice des prix des produits de base de la Banque du Canada

1982-90 = 100, Wednesdays  
1982-90 = 100, données des mercredis





significantly towards the end of the second quarter, owing to a buildup of stocks and speculative selling in the copper market. However, some recovery may be expected in coming quarters, given the improved world economic outlook. Crude oil prices remain at relatively high levels but are expected to ease as a result of increasing supply and a seasonal reduction in the demand for energy.

## CANADIAN ECONOMIC DEVELOPMENTS

### Aggregate demand, output, and employment

#### *Economic activity continued to expand modestly in the first quarter.*

Real GDP in Canada advanced by 1.2 per cent (at annual rates) in the first quarter, following growth of 0.9 per cent in the fourth quarter of 1995. The expansion was supported by a stronger-than-anticipated rebound in final domestic demand. Output growth was held back by labour disruptions, which contributed to both a reduction in government spending and a marked decline in real net exports. It is estimated that strike effects reduced real GDP growth (annual rates) by about 0.8 percentage points.

Reductions in interest rates and employment gains in the private sector contributed to an improvement in consumer confidence in the first quarter and a strong rebound in consumer spending, particularly for big-ticket items such as housing. Household demand was also boosted by unseasonably cold temperatures and, to some extent, by special federal government payments to Prairie landowners, in compensation for the removal of the Western Grain Transportation subsidy (Crow rate). Business fixed investment in machinery and equipment continued to rise at a fairly robust pace. There was also a pickup in the rate of inventory

nettement fléchi vers la fin du deuxième trimestre, par suite d'une accumulation des stocks et de ventes spéculatives sur le marché du cuivre. On prévoit toutefois qu'ils remonteront quelque peu au cours des prochains trimestres compte tenu de l'amélioration des perspectives économiques à l'échelle mondiale. Les prix du pétrole brut sont demeurés à des niveaux relativement élevés, mais ils devraient reculer face à l'augmentation de l'offre et à la réduction saisonnière de la demande d'énergie.

## L'ÉVOLUTION ÉCONOMIQUE AU CANADA

### La demande globale, la production et l'emploi

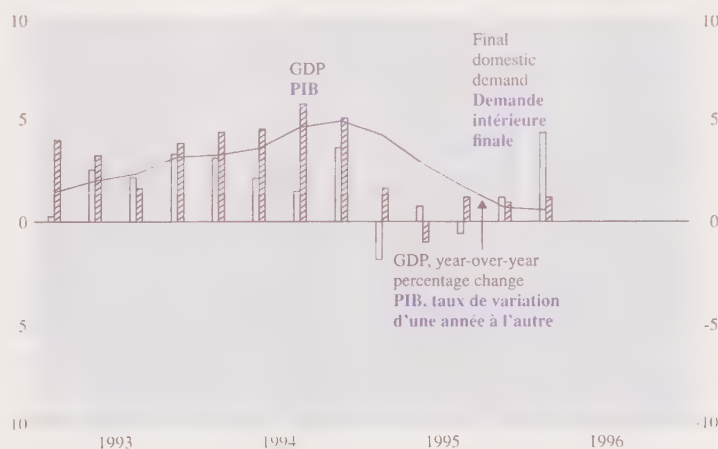
#### *L'expansion s'est poursuivie à un rythme modeste au premier trimestre.*

Le produit intérieur brut en termes réels a crû de 1,2 % (en taux annuels) au Canada au premier trimestre de 1996, contre 0,9 % au quatrième trimestre de 1995. Sa progression a été alimentée par un redressement plus accentué que prévu de la demande intérieure finale. La croissance de la production a été freinée par des conflits de travail, qui ont contribué à la réduction des dépenses publiques et au repli marqué des volumes d'exportations nettes. On estime que les arrêts de travail ont réduit d'environ 0,8 point de pourcentage la croissance annualisée du PIB en termes réels.

Les baisses des taux d'intérêt et les gains enregistrés par l'emploi dans le secteur privé ont favorisé une amélioration de la confiance des consommateurs au premier trimestre et une forte relance des dépenses des ménages, en particulier au titre des grosses dépenses comme le logement. La demande des ménages a aussi été gonflée par des températures anormalement basses et, dans une certaine mesure, par les paiements spéciaux versés par le gouvernement fédéral aux propriétaires fonciers des Prairies en compensation de la suppression des subventions (dites du Nid-de-Corbeau) octroyées en vertu de la *Loi sur le transport du grain de l'Ouest*. La croissance des investissements fixes des entreprises en machines et matériel s'est poursuivie à un rythme plutôt robuste. En outre, le rythme d'accumulation des stocks s'est

Output and final domestic demand  
Production et demande intérieure finale

Quarter-over-quarter percentage change, at annual rates  
Variation d'un trimestre à l'autre en taux annuels



accumulation. In contrast, government spending on goods and services declined, mainly as a result of the strike by Ontario government employees. Export volumes were also much weaker than anticipated, with the most pronounced declines in the commodities (energy, wheat, pulp and paper) and automotive products categories. The main factors behind this weakness were efforts by U.S. firms to reduce their stocks of commodities, in anticipation of price declines, as well as a temporary shutdown at various automotive plants in Canada because of the work stoppage at a GM auto parts plant in the United States. Import volumes (other than autos) increased in line with domestic demand in Canada.

Employment rose surprisingly strongly in the first quarter — more than one would have expected on the basis of the advance in real GDP. But employment growth slowed abruptly in the second quarter reflecting a sharp decline in the number of jobs in June. Over the first six months of the year, employment rose at an annual rate of 0.8 per cent. Viewed from this perspective, employment conditions in the first half of the year would appear to be broadly consistent with an economy that was expanding, albeit at a moderate pace. Over this same period, the unemployment rate averaged close to 9.5 per cent, although the combination of labour force growth and employment declines in June led to a sharp jump in the unemployment rate to 10 per cent in that month.

***The basis remains in place for a strengthening in aggregate demand...***

Early information on aggregate demand points to a firming in the pace of economic expansion in the second quarter, notwithstanding the recent recorded job losses. Growth in exports is expected to have resumed, in part as a result of the reversal of the transitory factors that held back exports early in 1996. However, there are other factors at work that point to continued strong export growth and further import substitution in the future. These are a solid pace of expansion in the United States, strengthening economic activity worldwide, and a high level of Canadian competitiveness. Consumer spending has probably eased in the second quarter with the slowdown in employment and income gains. However, it is expected to continue to expand moderately in the coming months, as the significant easing of monetary conditions since last October helps to improve the financial situation of households and to bolster confidence. Particularly encouraging are recent signs of a recovery in the housing sector, with both housing starts and sales of existing homes up significantly. Sales of motor vehicles also showed further gains in June. Output growth

accélééré. Par contre, les dépenses publiques en biens et services ont diminué, en raison principalement de la grève des fonctionnaires ontariens. Les volumes d'exportations ont aussi été nettement moins élevés que prévu, les baisses les plus prononcées concernant les produits de base (énergie, blé, pâte de bois et papier) et les produits de l'industrie automobile. La faiblesse des exportations est surtout attribuable aux efforts des entreprises américaines pour réduire leurs stocks de matières premières en prévision d'une baisse des cours ainsi qu'à la fermeture temporaire de certaines usines canadiennes de produits automobiles, causée par un arrêt de travail qui a paralysé une usine de fabrication de pièces détachées de la société GM aux États-Unis. Les volumes d'importations (véhicules automobiles exclus) ont progressé de pair avec la demande intérieure.

L'emploi a connu au premier trimestre un essor bien plus vif que celui auquel on aurait pu s'attendre sur la foi de l'avance du PIB réel. Sa croissance a néanmoins brusquement fléchi au second trimestre, le nombre des emplois ayant fortement chuté en juin. Sur les six premiers mois de l'année, elle s'est établie à 0,8 % en chiffres annuels. Considérée sous cet angle, la situation de l'emploi au cours du premier semestre de 1996 semble compatible en gros avec une expansion, modeste toutefois, de l'activité économique. Le taux de chômage pour la même période a avoisiné les 9,5 % en moyenne, mais l'effet conjugué de l'accroissement du nombre des personnes actives et de la diminution du nombre des emplois en juin a fait brusquement grimper le taux de chômage à 10 % pour ce mois-là.

***Les facteurs économiques fondamentaux favorisent un raffermissement de la demande globale...***

En dépit des récentes pertes d'emplois enregistrées, les premières données disponibles sur la demande globale font entrevoir un renforcement de l'expansion économique au deuxième trimestre. La croissance des exportations devrait avoir redémarré, en particulier grâce à la disparition des facteurs transitoires qui l'avaient freinée au début de 1996. Toutefois, d'autres facteurs — à savoir l'expansion robuste aux États-Unis, le raffermissement de l'activité économique à l'échelle mondiale et la forte position concurrentielle du Canada — laissent présager la poursuite de la progression vigoureuse des exportations et une substitution accrue des produits importés. La croissance des dépenses de consommation a probablement été contenue au deuxième trimestre par la décélération de l'emploi et des revenus du travail. Ces dépenses devraient toutefois continuer de croître à un rythme modéré au cours des prochains mois, l'assouplissement important des conditions monétaires survenu depuis octobre dernier ayant contribué à améliorer la situation financière des ménages et à raviver la confiance. À cet égard, les signes récents d'une reprise dans le secteur du logement, où les chiffres sur les mises en chantier et les ventes de maisons existantes sont nettement en hausse, sont particulièrement encourageants. Les ventes de véhicules automobiles ont également

should also be boosted temporarily in the second quarter by the end of the Ontario public sector strike. Ongoing fiscal consolidation and public sector restructuring at all levels of government (as discussed in

**...but inventory correction and ongoing fiscal consolidation will likely temper the pace of expansion in the near term.**

the Box on pages 12 and 13), as well as further inventory correction will, however, continue to temper the overall pace of aggregate demand in the period ahead.

All told, the pace of economic expansion should pick up further in the second half of the year and

begin to take up slack. However, the factors at play suggest that there will still be a significant amount of excess supply in the economy at the end of 1996.

## Regional developments

So far this year, the pace of economic expansion appears to be strongest in western Canada, while in the Atlantic provinces output growth is expected to have fallen back.

Robust growth seems to have resumed in *British Columbia* in the first half of 1996. Underpinned by strong employment growth, retail sales have rebounded sharply following some weakness in the second half of 1995. The housing market has also been recovering. So far in 1996, sales of existing homes are up strongly, while more recently, housing starts have also picked up.

The Prairie provinces continue to benefit from high grain prices and the pickup in energy prices. Household income was also temporarily boosted in early 1996 by special federal government payments to Prairie landowners who will be affected by the removal of transportation

enregistré de nouveaux gains en juin. De plus, les données du second trimestre concernant la croissance de la production devraient être gonflées temporairement par l'incidence de la fin de la grève des fonctionnaires ontariens. La poursuite des efforts d'assainissement budgétaire et de restructuration à tous les niveaux de l'administration publique (question traitée en détail dans l'encadré des pages 12 et 13) ainsi que de nouvelles corrections des stocks continueront toutefois de tempérer le rythme d'accroissement de la demande globale.

**...mais les corrections des stocks et les efforts continus d'assainissement des finances publiques risquent de tempérer le rythme de l'expansion à court terme.**

Dans l'ensemble, l'expansion devrait s'accélérer à nouveau au second semestre de l'année, de sorte que les capacités excédentaires devraient commencer à se résorber. Toutefois, à en juger par les facteurs à l'œuvre, il subsistera toujours à la fin de 1996 une importante marge de capacités inutilisées dans l'économie.

## L'évolution économique régionale

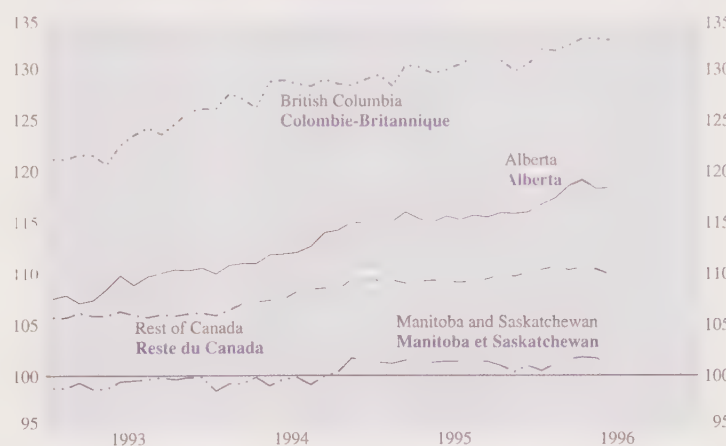
C'est dans les provinces de l'Ouest que le rythme de l'expansion économique semble s'être le plus accéléré depuis le début de l'année; dans les provinces de l'Atlantique en revanche, la croissance de la production aurait plutôt reculé.

En *Colombie-Britannique*, l'activité économique semble avoir repris son élan au premier semestre de 1996. À la faveur de la forte progression de l'emploi, les ventes au détail se sont nettement redressées après avoir affiché une certaine atonie au second semestre de 1995. Le marché du logement s'est également ressaisi; les reventes de maisons ont augmenté de façon marquée depuis le début de l'année, et les mises en chantier se sont récemment inscrites en hausse.

Les provinces des Prairies continuent de tirer parti des cours élevés des grains et de la remontée des prix de l'énergie. Les revenus des ménages ont aussi été gonflés temporairement, au début de 1996, par les paiements spéciaux versés par le gouvernement fédéral aux propriétaires fonciers des

Regional employment  
Evolution régionale de l'emploi

Number of people employed, seasonally adjusted, 1986 = 100  
Nombre de personnes ayant un emploi, données désaisonnalisées, 1986 = 100





## Fiscal positions — Federal and provincial governments

In their 1996 budgets, the federal and provincial governments continue to aim at improving their fiscal positions, mostly through spending restraint.

The federal government is projecting a decline in its deficit from \$32.7 billion in 1995/96 to \$24.3 billion in 1996/97 and \$17 billion in 1997/98, in the wake of the restrictive fiscal actions that were announced in previous budgets.<sup>1</sup> Some of those measures, such as the reduction in transfers to the provinces for post-secondary education, health and welfare programs, begin to take effect in the current fiscal year. New fiscal actions announced in the 1996 budget will have only a limited impact on the deficit in the coming years. As a proportion of nominal GDP, the federal deficit is projected to decline from 4.2 per cent in 1995/96 to 2 per cent in 1997/98, while the federal government's net debt would peak at nearly 75 per cent in 1996/97 before declining slightly in 1997/98. The federal government remains committed to eliminating its deficit in the longer term.

Provincial budgets are projecting an aggregate deficit of \$10.9 billion in 1996/97, down \$1.3 billion from 1995/96. In 1995/96, six provinces posted budget surpluses or balanced budgets, up from three provinces in 1994/95. Ontario and Quebec, although lagging the fiscal consolidation efforts of the other provinces in recent years, have also reduced their deficits in 1995/96, and expect to reduce them further in 1996/97. Most of the other provinces expect to post modest budget surpluses in 1996/97.<sup>2</sup>

The most important new fiscal actions in the 1996 provincial budgets include large spending cuts in Quebec and a substantial personal income tax cut in Ontario, where large spending cuts were initiated in 1995. Ontario's basic personal income tax rate was reduced in July from 58 per cent to 54 per cent of basic federal tax, and will be further reduced to 49 per cent in January 1997 and to 40.5 per cent by 1999. This tax cut adds an estimated \$1.2 billion (about 0.5 per cent) to Ontario's personal disposable income in 1996/97, increasing to around \$5 billion (about 2 per cent) in 1999. British Columbia, Alberta, Saskatchewan, and Nova Scotia also announced reductions in their overall tax burdens, but of relatively modest magnitudes. On the other hand, along with new spending cuts,

1. The projected federal deficit includes a contingency reserve of \$2.5 billion in 1996/97 and \$3.0 billion in 1997/98.

2. The deficit forecasts of Ontario and Newfoundland for 1996/97 also include contingency reserves.

## Situation budgétaire des administrations fédérale et provinciales

Dans leurs budgets de 1996, les administrations fédérale et provinciales continuent de viser l'assainissement de leur situation budgétaire, surtout au moyen de compressions de dépenses.

L'administration fédérale prévoit une baisse de son déficit, lequel devrait passer de 32,7 milliards de dollars en 1995-1996 à 24,3 milliards en 1996-1997 et à 17 milliards en 1997-1998 à la faveur des mesures d'austérité qui ont été annoncées dans les budgets précédents<sup>1</sup>. Certaines de ces mesures, comme la réduction des transferts aux provinces au titre des programmes liés à l'éducation postsecondaire, à la santé et à l'assistance publique, commencent à prendre effet pendant l'exercice financier en cours. Les nouvelles mesures annoncées dans le budget de 1996 n'auront qu'une incidence limitée sur le déficit au cours des prochaines années. En proportion du PIB nominal, le déficit fédéral devrait passer de 4,2 % en 1995-1996 à 2 % en 1997-1998, tandis que la dette nette de l'administration fédérale devrait plafonner à près de 75 % du PIB nominal en 1996-1997 avant de fléchir légèrement en 1997-1998. L'administration fédérale demeure résolue à éliminer son déficit à plus ou moins long terme.

Les budgets provinciaux prévoient un déficit global de 10,9 milliards de dollars en 1996-1997, en baisse de 1,3 milliard par rapport à 1995-1996. Six provinces ont réalisé un excédent budgétaire ou équilibré leur budget en 1995-1996, contre seulement trois en 1994-1995. Même si, ces dernières années, l'Ontario et le Québec se sont laissés distancer par les autres provinces dans la voie du redressement des finances publiques, ils ont aussi réduit leur déficit en 1995-1996 et comptent le réduire encore davantage en 1996-1997. La plupart des autres provinces s'attendent à afficher un excédent budgétaire modeste en 1996-1997<sup>2</sup>.

Parmi les nouvelles mesures les plus importantes contenues dans les budgets provinciaux de 1996, il y a lieu de mentionner les fortes compressions des dépenses au Québec et une réduction substantielle de l'impôt sur le revenu des particuliers en Ontario, où l'on a commencé à réduire sérieusement les dépenses en 1995. Le taux d'imposition de base du revenu des particuliers en Ontario a été ramené en juillet de 58 à 54 % de l'impôt fédéral de base; il sera abaissé à 49 % en janvier 1997 et à 40,5 % d'ici 1999. D'après les estimations, cette réduction d'impôt fera augmenter le revenu disponible des ménages ontariens de 1,2 milliard de dollars (environ 0,5 %) en 1996-1997 et de 5 milliards de dollars environ (autour de 2 %) en 1999. La Colombie-Britannique, l'Alberta, la Saskatchewan et la Nouvelle-Écosse ont également annoncé des réductions, beaucoup moindres toutefois, de l'ensemble des charges fiscales. Par contre, les compressions de dépenses que le Québec et

1. Le déficit fédéral prévu tient compte d'une réserve pour éventualités de 2,5 milliards de dollars en 1996-1997 et de 3,0 milliards en 1997-1998.

2. Les déficits de l'Ontario et de Terre-Neuve prévus pour 1996-1997 comprennent également des réserves pour éventualités.

**Table 1** Federal and provincial fiscal outlooks (public accounts basis)  
**Tableau 1** Perspectives budgétaires des administrations fédérale et provinciales (sur la base des comptes publics)

Per cent of nominal GDP En pourcentage du PIB nominal	Budgetary deficit (-) or surplus (+) Déficit (-) ou excédent (+) budgétaire			Net debt <sup>a</sup> Dette nette <sup>a</sup>		
	1995/96 estimate estimé pour 1995-1996	1996/97 forecast prévu pour 1996-1997	1997/98 forecast prévu pour 1997-1998	1995/96 estimate estimée pour 1995-1996	1997/98 forecast prévue pour 1997-1998	
FEDERAL GOVERNMENT	4.2	3.0	2.0	14.2	7.7	ADMINISTRATION FEDERALE
PROVINCIAL GOVERNMENTS <sup>b</sup>	1.6	1.4	1.0	29.1	29.4	ADMINISTRATIONS PROVINCIALES <sup>b</sup>
British Columbia	0.2	0.1	0.3	1.7	10.8	Colombie-Britannique
Alberta <sup>c</sup>	1.3	0.1	0.2	13.6	12.1	Alberta <sup>c</sup>
Saskatchewan	0.0	1.4	0.1	48.1	40.9	Saskatchewan
Manitoba	0.4	0.1	0.5	38.8	31.0	Manitoba
Ontario	2.9	2.5	1.9	7.8	23.8	Ontario
Quebec	2.3	1.8	1.2	0.8	55	Québec
New Brunswick	0.5	0.6	0.1	54.4	31.2	Nouveau-Brunswick
Nova Scotia <sup>d</sup>	1.0	0.0	0.0	45.3	42.3	Nouvelle-Écosse <sup>d</sup>
Prince Edward Island <sup>e</sup>	0.1	0.1	0.0	38.1	35.8	Île-du-Prince-Édouard <sup>e</sup>
Newfoundland	0.0	0.5	0.0	5	1.1	Terre-Neuve

Sources: 1996 budgets, public statements, and staff assumptions (mostly about pension liabilities and projected nominal GDP by province). Net debt refers to accumulated fiscal deficits and includes unfunded pension liabilities.

(a) As a proportion of nominal GDP, net debt began to decline in 1993/94 in Saskatchewan and New Brunswick, in 1994/95 in British Columbia, Alberta, and Manitoba, and in 1995/96 in Nova Scotia and Prince Edward Island.

(b) Forecasts for 1997/98 do not include Newfoundland.

(c) The province's net debt includes the net debt of some provincial agencies and Crown corporations as well as accumulated fiscal deficits.

(d) See (c).

(e) See (c).

Sources : Budgets de 1996, déclarations publiques et hypothèses du personnel de la Banque du Canada (touchant surtout les engagements au titre des pensions et le PIB nominal prévu pour chaque province). La dette nette englobe les déficits budgétaires accumulés et les engagements non provisionnés au titre des pensions.

(a) En proportion du PIB nominal, la dette nette a commencé à reculer en Saskatchewan et au Nouveau-Brunswick en 1993-1994, en Colombie-Britannique, en Alberta et au Manitoba en 1994-1995 et en Nouvelle-Écosse et à l'Île-du-Prince-Édouard en 1995-1996.

(b) Les prévisions pour 1997-1998 n'englobent pas Terre-Neuve.

(c) La dette nette de la province comprend la dette nette de certains organismes provinciaux et entreprises publiques ainsi que les déficits budgétaires accumulés.

(d) Voir (c).

(e) Voir (c).

Quebec and Newfoundland introduced new revenue-raising measures to help contain their deficits.

Ontario and Quebec intend to pursue their deficit-reduction efforts beyond the current fiscal year, with the objective of eliminating their deficits by the turn of the century. In order to cap or reduce their net debt, most other provinces plan to run balanced budgets or budget surpluses after 1996/97.

Terre-Neuve prévoient s'accompagner de nouvelles ponctions fiscales instaurées dans le but de contenir leur déficit.

L'Ontario et le Québec entendent poursuivre au-delà de l'exercice financier en cours leurs efforts de réduction du déficit afin d'éliminer celui-ci au tournant du siècle. La plupart des autres provinces comptent équilibrer leur budget ou réaliser des excédents après l'exercice 1996-1997 en vue de limiter ou de réduire leur dette nette.

subsidies. The firmness in energy prices has been an important element behind the strengthening economic performance in *Alberta* so far this year. Employment has grown strongly, contributing to a recovery in the resale housing market, which is now beginning to be reflected in rising housing starts. However, retail sales remain sluggish. In *Saskatchewan*, renewed growth in employment has helped to underpin household spending through the first part of 1996. Retail sales have increased further, resale housing activity rebounded in the first part of the year, and housing starts strengthened markedly over the March-May period. *Manitoba's* economy also appears to be rebounding from the weakness of late 1995. With solid employment growth since the beginning of the year, retail sales have recovered smartly, and the resale housing market has picked up. However, housing starts remain weak.

In *Ontario*, the pace of economic expansion was held back early in 1996 by the provincial public sector strike and by shutdowns in the automotive industry. Solid employment growth continued through the early part of 1996 but has since moderated considerably. Retail sales have been generally sluggish this year as households remain cautious in the face of ongoing fiscal consolidation. On the other hand, there have been encouraging signs of a revival in the housing market — both in resales and, more recently, in housing starts. The personal income tax cut phased in as of July 1996 and the incentives for first-time buyers of new homes included in this year's provincial budget should help, along with lower interest rates, to stimulate household spending in the coming months. There should also be a resurgence in exports, in line with the projected sustained expansion in U.S. aggregate demand. In *Quebec*, employment increased strongly earlier in the year but all of these gains have since been reversed with the sharp job losses recorded in June. Retail sales have fallen back, in part reflecting growing awareness among households of the need for fiscal retrenchment. In contrast, the housing market has shown signs of

Prairies qui seront touchés par l'élimination des subventions au transport du grain. La fermeté des prix de l'énergie explique dans une large mesure le renforcement de l'activité économique en *Alberta* cette année. L'emploi s'est fortement accru, favorisant ainsi la reprise du marché de la revente de maisons, laquelle commence maintenant à se traduire par une augmentation des mises en chantier. Les ventes au détail restent toutefois anémiques. En *Saskatchewan*, de nouveaux gains au chapitre de l'emploi ont contribué à soutenir les dépenses des ménages tout au long du premier semestre de 1996. Les ventes au détail ont enregistré de nouvelles hausses, le marché de la revente de maisons s'est redressé durant les premiers mois de l'année et le nombre des mises en chantier s'est accru de façon notable entre mars et mai. L'économie du *Manitoba* semble elle aussi se relever de l'accès de faiblesse qu'elle avait subi vers la fin de 1995. À la faveur de la progression vigoureuse affichée par l'emploi depuis le début de l'année, les ventes au détail ont connu un vif regain, et les ventes de maisons existantes se sont inscrites en hausse. Les mises en chantier restent néanmoins faibles.

En *Ontario*, l'expansion économique a été freinée durant les premiers mois de 1996 par la grève qui a touché le secteur public et par des fermetures d'usines dans le secteur de l'automobile. L'emploi a continué de progresser avec vigueur au cours des premiers mois de 1996, mais sa croissance s'est beaucoup ralentie depuis. Les ventes au détail ont été faibles dans l'ensemble cette année, les ménages étant demeurés prudents face aux efforts d'assainissement budgétaire en cours. En revanche, on a observé des signes encourageants de reprise sur le marché du logement, les reventes et,

ces derniers temps, les mises en chantier ayant augmenté. La réduction de l'impôt sur le revenu des particuliers qui entre en vigueur en juillet 1996 et les mesures incitatives à l'achat d'une première maison neuve prévues dans le budget ontarien de cette année devraient contribuer, tout comme les bas taux d'intérêt, à stimuler les dépenses des ménages dans les mois qui viennent. Les exportations devraient également redémarrer, sous l'effet de l'expansion soutenue de la demande globale projetée aux États-Unis. Au *Québec*, l'emploi s'est fortement accru durant les premiers mois de l'année, mais il a perdu depuis tout le terrain gagné à la suite des importantes pertes d'emploi enregistrées en juin. Les ventes au détail ont baissé, en partie parce que les ménages sont de plus en plus conscients

### Regional employment Évolution régionale de l'emploi

Number of people employed, seasonally adjusted, 1986 = 100  
Nombre de personnes ayant un emploi, données désaisonnalisées, 1986 = 100





improvement this year. Sales of existing homes have increased further and housing starts rebounded considerably in May.

The pace of economic expansion in the *Atlantic Region* is expected to ease this year, as the stimulus from the various megaprojects (Hibernia, Fixed Link) diminishes and fiscal retrenchment continues. The picture so far in 1996 is mixed. Employment has declined sharply, especially in Newfoundland and Nova Scotia. Despite this, the volume of retail sales for the region rebounded strongly in the first quarter, partly in response to substantial gains in employment last year and price discounting by retailers trying to reduce their inventories. As well, sales of existing homes, which had fallen back considerably towards the end of 1995, bounced back in the first five months of 1996, and housing starts recovered markedly in the March-May period.

## Prices and costs

The 12-month rate of increase in the consumer price index (CPI) slowed to 1.5 per cent in May, from its recent peak of 2.9 per cent in May 1995.

***Core inflation is expected to remain in the bottom half of the target range through the balance of 1996.***

Core inflation (as measured by the CPI excluding food, energy and the effect of indirect taxes) also moved back into the lower half of the Bank's target range of 1 to 3 per cent, after staying in the upper half through most of 1995. In May, core inflation was down to 1.5 per cent, from a high of 2.7 per cent a year ago. The deceleration reflects in part the waning effects of past currency depreciation and past increases in the costs of industrial materials. Price discounting by retailers in late 1995 and early 1996, in an effort to reduce excess inventories, also played a role.

que les administrations publiques doivent réduire leurs dépenses. Par contre, le marché du logement s'est raffermi cette année : les reventes de maisons ont connu de nouvelles hausses, et les mises en chantier se sont considérablement redressées en mai.

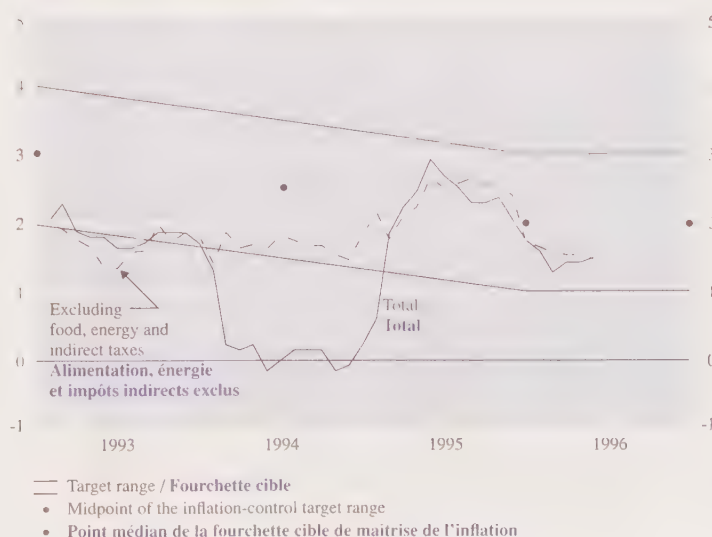
La croissance économique dans les *provinces de l'Atlantique* devrait ralentir cette année, à mesure que les retombées des divers mégaprojets (Hibernia, construction du raccordement permanent entre l'Île-du-Prince-Édouard et le Nouveau-Brunswick) s'estomperont et que l'assainissement des finances publiques se poursuivra. La situation économique est jusqu'ici contrastée. L'emploi a accusé une baisse marquée depuis le début de l'année, surtout à Terre-Neuve et en Nouvelle-Écosse. Cette baisse n'a cependant pas empêché les ventes au détail de se redresser vivement au premier trimestre, en partie grâce aux importants gains réalisés l'an passé au chapitre de l'emploi et aux rabais offerts par des détaillants désireux de réduire leurs stocks. De plus, les ventes de maisons existantes, qui avaient beaucoup reculé vers la fin de l'année dernière, se sont ressaisies au cours des cinq premiers mois de 1996, et les mises en chantier ont fortement repris entre mars et mai.

## Les prix et les coûts

Le taux de croissance sur douze mois de l'indice des prix à la consommation (IPC) s'est ralenti pour s'établir à 1,5 % en mai, en baisse par rapport au sommet de 2,9 % atteint en mai 1995.

Consumer price index  
Indice des prix à la consommation

12-month percentage change  
Taux de variation sur 12 mois



***L'inflation mesurée par l'indice de référence devrait se maintenir dans la moitié inférieure de la fourchette cible d'ici la fin de 1996.***

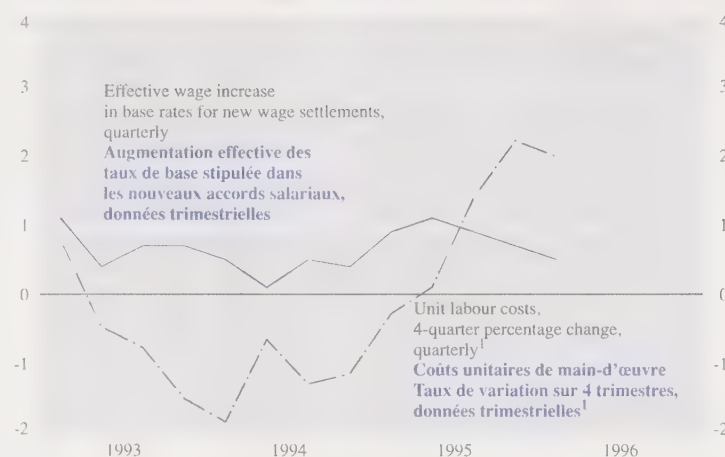
L'inflation mesurée par l'indice de référence (l'IPC hors alimentation, énergie et effet des impôts indirects) est également redescendue dans la moitié inférieure de la fourchette de 1 à 3 % visée par la Banque, après être restée dans la moitié supérieure pendant la majeure partie de 1995. Elle se situait à 1,5 % en mai, en recul par rapport au sommet de 2,7 % enregistré un an auparavant. Cette baisse tient en partie à l'atténuation de l'incidence des dépréciations antérieures du dollar canadien et du renchérissement passé des matières industrielles ainsi qu'aux rabais consentis par les détaillants à la

However, the main factor exerting downward pressure on inflation has been excess capacity. With a projected significant margin of slack in the economy in the near future, inflation is expected to stay in the lower half of the inflation-control target range through the remainder of 1996.

This outlook is consistent with the absence of cost pressures. Annual wage increases in the public sector remain subdued, averaging less than 0.5 per cent in the first four months of 1996, under the influence of wage freezes and rollbacks. Over the same period, private sector wage settlements averaged 1.4 per cent, the same as during 1995. Unit labour costs continue to rise modestly, reflecting the poor productivity growth of the past year that resulted from slow economic expansion. The expected strengthening of economic activity this year and the positive effects of ongoing restructuring initiatives should help keep overall cost increases low.

In the first quarter, the gross domestic product (GDP) deflator fell 0.9 per cent, at annual rates, but this partly reflects the increase in the weight of business investment in machinery and equipment in overall spending. In contrast, the GDP chain price index (which measures pure price changes) was up by 1.5 per cent, although its rate of increase has been easing in recent quarters with the diminishing effects of past rises in commodity prices.

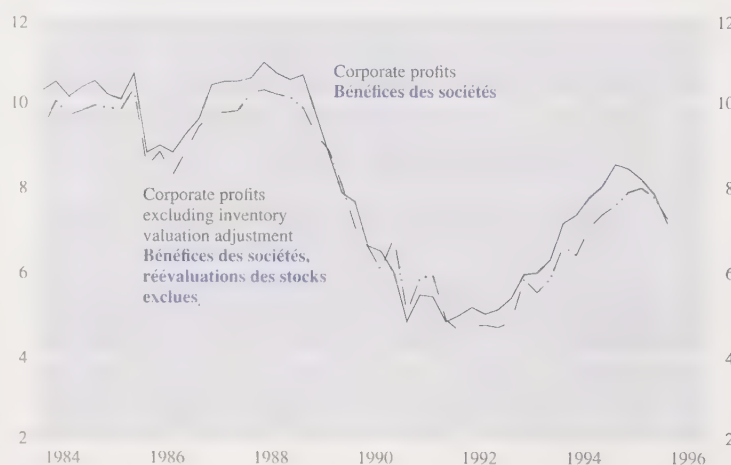
### Wages and unit labour costs Salaires et coûts unitaires de main-d'œuvre



1. Ratio of total labour income to real GDP  
1. Ratio du revenu du travail au PIB réel

### Corporate profits Bénéfices des sociétés

As a percentage of nominal GDP, quarterly  
En pourcentage du PIB nominal, données trimestrielles



fin de 1995 et au début de 1996 dans le but de réduire des stocks excédentaires. Toutefois, c'est la présence de capacités excédentaires dans l'économie qui a le plus contribué à faire diminuer l'inflation. Compte tenu de l'importante marge de capacités inutilisées prévue à court terme, l'on s'attend à ce que l'inflation demeure dans la moitié inférieure de la fourchette cible d'ici la fin de 1996.

Ce tableau est conforme au fait que les pressions sur les coûts sont absentes du paysage. Les augmentations salariales annuelles accordées dans le secteur public restent modestes, s'établissant en moyenne en-deçà de 0,5 % pour les quatre premiers mois de 1996, sous l'influence des gels et des réductions de salaires. Pendant la même période, les hausses négociées dans le secteur privé ont été en moyenne de 1,4 %, soit le même chiffre que pour l'année 1995. Les coûts unitaires de main-d'œuvre continuent de s'accroître quelque peu, reflétant la faible progression de la productivité observée l'année dernière par suite de l'essoufflement de l'économie. Le renforcement attendu de l'activité économique cette année et les effets positifs des efforts de restructuration en cours devraient contribuer à limiter les hausses globales de coûts.

L'indice implicite des prix du produit intérieur brut (PIB) a reculé de 0,9 %, en taux annuels, au premier trimestre, mais cette baisse s'explique en partie par l'augmentation de la part des investissements des entreprises en machines et matériel dans la dépense globale. En revanche, l'indice de prix en chaîne du PIB (qui mesure

Corporate profits fell sharply in the first quarter, primarily because of declines in paper and forest products industries, reflecting the weakness in pulp prices. However, there were also important declines in profits in consumer goods industries and in construction. Labour income advanced modestly, as a result of increases in paid employment and in the average workweek (while average hourly compensation fell back, after rising substantially in the second half of 1995). It is estimated that the Ontario public sector strike and the GM layoffs reduced the level of labour income by about 0.2 per cent in the first quarter.

## CANADIAN FINANCIAL MARKET DEVELOPMENTS AND MONETARY POLICY OPERATIONS

### Monetary and credit developments

#### *The growth of monetary aggregates suggests a strengthening of the pace of economic expansion and continued low inflation.*

The recent growth of monetary aggregates supports the view that the pace of economic expansion will strengthen, while inflation will remain in the lower half of the target range in the coming quarters.

The 12-month rate of growth in M2+, a good indicator of future

movements in the price level, has been in the 4 to 5 per cent range for some time, consistent with inflation remaining in the lower half of the 1 to 3 per cent inflation-control target range.

Gross M1, a leading indicator of near-term changes in real output, has been rising strongly since early 1995. Part of this strength reflects exceptional growth in corporate demand deposits (current accounts), on which major banks are now paying more attractive interest rates. However, even after allowing for this factor, the recent expansion of gross M1 appears consistent with a pickup in GDP growth in the period ahead.

On balance, total business credit continues to grow at a moderate pace, in line with the projected modest growth in overall investment spending and a fairly high (albeit declining) level of corporate profits.

Growth in total household credit has firmed since the beginning of the year. Consumer credit, after surging in the first quarter partly

exclusivement les variations de prix) a enregistré une hausse de 1,5 %, bien que son taux d'accroissement se soit ralenti ces derniers trimestres en raison de la diminution des effets du renchérissement passé des produits de base.

Les bénéfices des entreprises ont chuté au premier trimestre, surtout dans les secteurs des produits de la forêt et du papier, qui se sont ressentis du recul des prix de la pâte. Ils ont également accusé de fortes baisses dans les secteurs des biens de consommation et de la construction. Le revenu du travail a légèrement progressé, par suite de hausses de l'emploi salarié et de l'allongement de la durée de la semaine moyenne de travail (la rémunération horaire moyenne a cependant diminué après avoir considérablement augmenté au second semestre de 1995). On estime que la grève qui a paralysé le secteur public ontarien et les mises à pied chez GM ont réduit le revenu du travail d'environ 0,2 % au premier trimestre.

## L'ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS AU CANADA ET LES MESURES DE POLITIQUE MONÉTAIRE

### L'évolution de la masse monétaire et du crédit

#### *La croissance des agrégats monétaires laisse présager un renforcement du rythme de l'expansion économique et le maintien de l'inflation à de bas niveaux.*

La croissance affichée récemment par les agrégats monétaires corrobore l'opinion voulant que le rythme de l'expansion économique se renforcera et que l'inflation restera dans la moitié inférieure de la fourchette cible au cours des trimestres à venir.

Le taux d'accroissement sur douze mois de l'agrégat M2+, qui est un bon indicateur de l'évolution future des prix, oscille depuis un certain temps entre 4 et 5 %, ce qui est compatible avec le maintien de l'inflation dans la limite inférieure de la fourchette cible de 1 à 3 %.

M1 brut, indicateur avancé des variations à court terme de la production réelle, progresse à un rythme rapide depuis le début de 1995. Cette vigueur reflète en partie l'essor exceptionnel des dépôts à vue des sociétés, que les grandes banques rémunèrent maintenant à des taux plus intéressants. Toutefois, même si l'on prend en considération ce facteur, la hausse récente de M1 brut semble s'accorder avec une accélération de la croissance du PIB au cours des prochains mois.

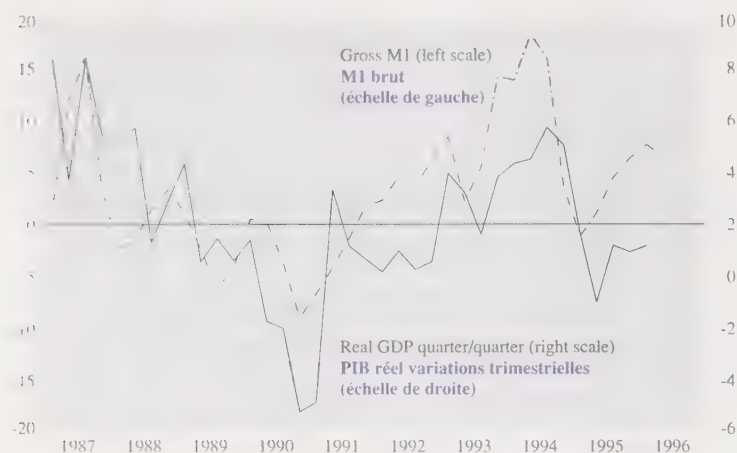
Dans l'ensemble, les crédits octroyés aux entreprises continuent d'augmenter à un rythme modéré, évolution qui est compatible avec la légère hausse projetée des dépenses globales d'investissement ainsi que des marges bénéficiaires assez élevées (quoiqu'en baisse).

La croissance de l'ensemble des crédits accordés aux ménages s'est raffermie depuis le début de l'année. Après avoir fait au premier trimestre un bond imputable en



### Real GDP growth and growth of real gross M1<sup>1</sup> Taux de croissance du PIB réel et de M1 brut en termes réels<sup>1</sup>

Annual rates  
Taux annuels

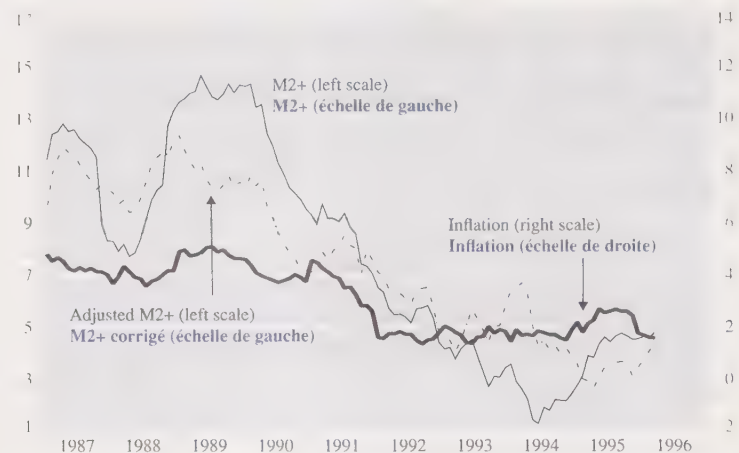


1. Two-quarter moving average growth of real gross M1, one quarter earlier

1. Moyenne mobile sur deux trimestres de taux de croissance de M1 brut réel, chiffre du trimestre précédant le trimestre considéré

### Core inflation and adjusted M2+ growth<sup>1</sup> Taux de l'inflation tendancielle et taux de croissance de M2+ corrigé<sup>1</sup>

Year-over-year percentage change  
En glissement annuel

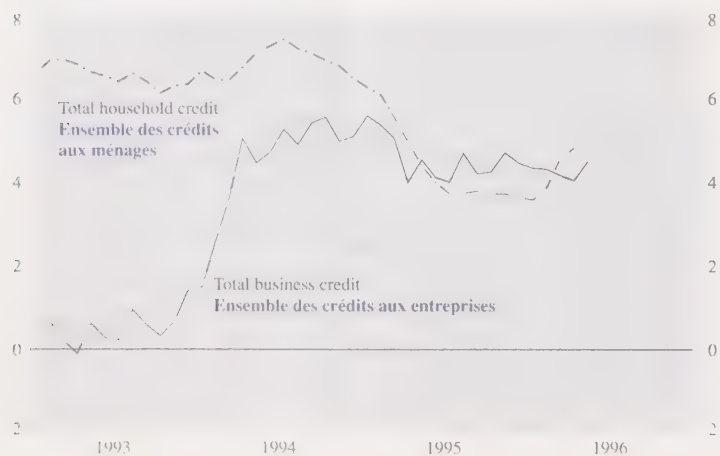


1. Adjusted M2+ adds CSBs and mutual funds at financial institutions to M2+.

1. M2+ corrigé correspond à M2+ majoré des obligations d'épargne du Canada et des fonds mutuels des institutions financières.

### Credit aggregates Agrégats du crédit

12-month percentage change  
Taux de variation sur 12 mois



### Estimated household debt service Données estimatives du service de la dette des ménages

As a percentage of personal disposable income, quarterly  
En pourcentage du revenu disponible des ménages, données trimestrielles



because of RRSP borrowing, is growing at a more moderate rate. The pace of expansion in residential mortgage credit has quickened and is expected to remain robust in the coming months, given the recent recovery in the housing market. With personal disposable income rising more slowly than borrowing in the first quarter, the ratio of outstanding household debt to disposable income continued to rise. However, with the decline in interest rates, the ratio of interest payments to disposable income is estimated to have decreased slightly.

## Monetary conditions and policy operations

### *The Bank took steps to ease monetary conditions, consistent with the low trend of inflation.*

Monetary policy remains focussed on keeping inflation within the current inflation-control target range of 1 to 3 per cent. With accumulating evidence that the trend of inflation was moving into the lower half of the target range, the Bank took steps to ease monetary conditions by reducing the operating band for the overnight interest rate on six occasions since last autumn.

Financial markets have responded well to the Bank's actions, and money market rates have declined broadly in line with the overnight rate. This more favourable sentiment in money markets essentially reflects Canada's solid inflation performance, the improving fiscal positions of both the federal and provincial governments, and reduced concerns about the political situation in Quebec in the near term, as well as declining short-term interest rates worldwide.

### *Interest rate spreads with the United States have declined markedly along the yield curve, reflecting Canada's improved economic fundamentals.*

The reduction in Canadian short-term interest rates since last autumn has been accompanied by a marked decline in the differentials between Canada and the United States since early 1996, with interest rates on maturities of up to two years moving below comparable U.S. rates. In the last few days prior to the 9 July cutoff date for this commentary, the negative short-term spreads vis-à-vis the United States widened somewhat further as U.S. money market rates have been rising in anticipation of a move by the Federal Reserve to raise

partie aux emprunts contractés pour fins de placement sur le marché des REER, le crédit à la consommation s'est ralenti. Le rythme d'expansion du crédit hypothécaire à l'habitation s'est accéléré et devrait rester vigoureux au cours des mois à venir, compte tenu du redressement récent de l'activité sur le marché du logement. Le revenu disponible des particuliers ayant progressé plus lentement que les emprunts au premier trimestre, le ratio d'endettement des ménages a continué d'augmenter. Toutefois, le ratio des paiements d'intérêts au revenu disponible devrait avoir légèrement reculé à la faveur de la baisse des taux d'intérêt.

## Les conditions monétaires et les mesures de politique monétaire

### *La Banque a entrepris d'assouplir les conditions monétaires, compte tenu de la faible tendance de l'inflation.*

La politique monétaire continue d'être axée sur le maintien de l'inflation à l'intérieur de la fourchette de 1 à 3 % visée à l'heure actuelle. Devant les signes de plus en plus manifestes d'une baisse du taux de l'inflation tendancielle dans la moitié inférieure de la fourchette cible, la Banque a entrepris d'assouplir les conditions monétaires en réduisant la fourchette opérationnelle pour le taux du financement à un jour à six reprises depuis l'automne dernier.

Les marchés financiers ont bien réagi aux mesures prises par la Banque, et les taux du marché monétaire ont baissé en gros de pair avec le taux du financement à un jour. L'humeur plus favorable des marchés monétaires traduit essentiellement la bonne tenue du Canada au chapitre de l'inflation, l'assainissement des finances des administrations fédérale et provinciales et l'atténuation des inquiétudes au sujet de la situation politique au Québec à court terme, ainsi que le repli des taux d'intérêt courts à l'échelle internationale.

### *Les écarts entre les taux d'intérêt canadiens et américains pour toute la gamme des échéances ont diminué de façon marquée, reflétant l'amélioration des facteurs fondamentaux de l'économie canadienne.*

La décrue des taux d'intérêt à court terme canadiens amorcée l'automne dernier s'est accompagnée d'une diminution marquée des écarts entre les taux canadiens et américains depuis le début de 1996. Les taux à deux ans ou moins sont même tombés au-dessous des taux à échéances comparables pratiqués aux États-Unis. Quelques jours avant le 9 juillet, date de bouclage pour le présent commentaire, l'écart négatif par rapport aux taux à court terme américains s'est encore creusé lorsque les taux du marché monétaire américain se sont mis à monter en prévision d'un relèvement

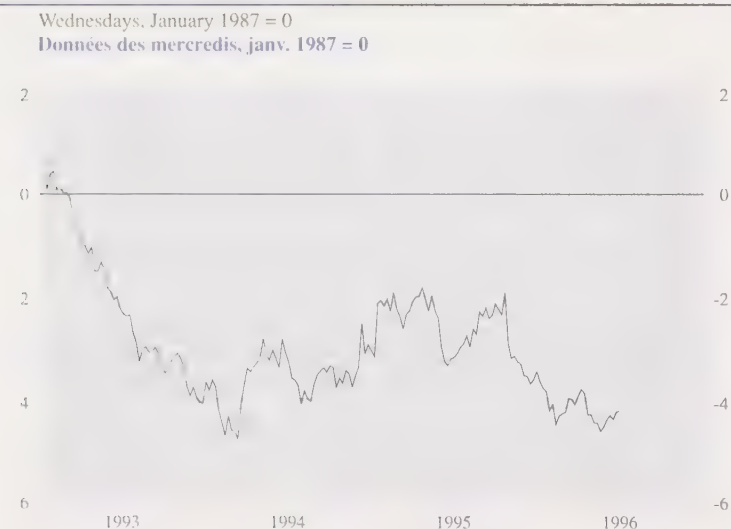
La politique monétaire continue d'être axée sur le maintien de l'inflation à l'intérieur de la fourchette de 1 à 3 % visée à l'heure actuelle. Devant les signes de plus en plus manifestes d'une baisse du taux de l'inflation

La décrue des taux d'intérêt à court terme canadiens amorcée l'automne dernier s'est accompagnée d'une diminution marquée des écarts entre les taux canadiens et américains depuis le début de 1996. Les taux à deux ans ou moins sont même tombés au-dessous des taux à échéances comparables pratiqués aux États-Unis. Quelques jours avant le 9 juillet, date de bouclage pour le présent commentaire, l'écart négatif par

### 90-day interest rates – Canada and the United States Taux d'intérêt à 90 jours – Canada et États-Unis



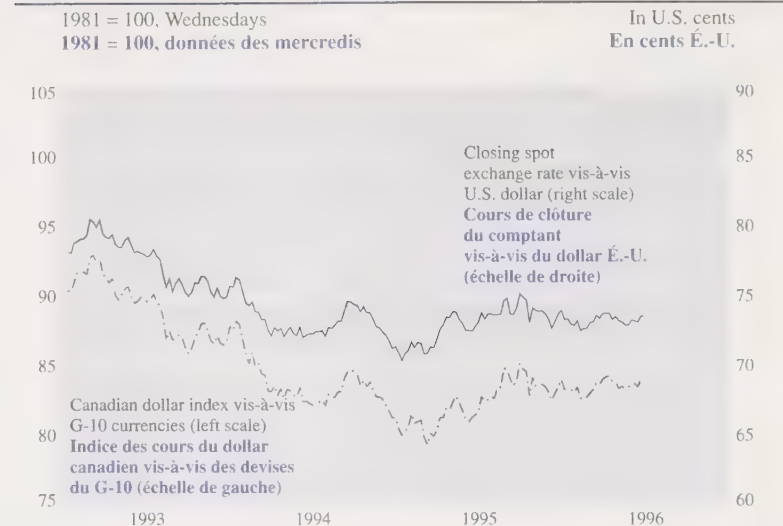
### Monetary conditions index Indice des conditions monétaires



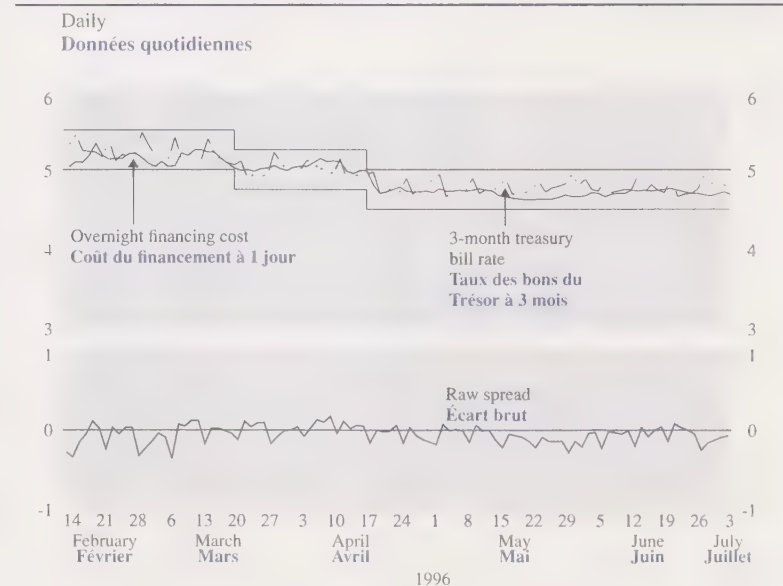
This index is calculated as the change in the 90-day commercial paper rate since January 1987 plus one-third of the percentage change in the effective exchange rate of the Canadian dollar against the other G-10 currencies, also since January 1987.

On obtient cet indice en additionnant la variation du taux du papier commercial à 90 jours depuis janvier 1987 et le tiers de la variation, établie en pourcentage, du cours effectif du dollar canadien par rapport aux autres monnaies des pays du G-10, également depuis janvier 1987.

### Canadian dollar exchange rate Taux de change du dollar canadien



### 3-month treasury bill rate and overnight financing cost Taux des bons du Trésor à trois mois et coût du financement à un jour



The band indicates the Bank's operational target range for the overnight rate.

La bande représente la fourchette visée par la Banque pour le taux du financement à un jour.



its target rate at the next FOMC meeting in August. While these pressures have, to some extent, spilled over into Canada, domestic short-term rates have been affected only marginally.

Despite this movement in spreads, the Canadian dollar has remained relatively firm. Through most of the first half of 1996, it continued to trade in a narrow range around a level of 73 1/4 cents (U.S.). In early July, with pressure beginning to mount on U.S. short-term rates, the Canadian dollar traded down to 73 cents. On a G-10 trade-weighted basis, the Canadian dollar has been virtually unchanged since the beginning of the year. This relatively good performance of the currency appears to reflect the same factors that are supporting the money market, as well as the recent marked improvement in the current account of Canada's balance of international payments.

The combined movement in short-term interest rates and the trade-weighted exchange rate has led to a pronounced easing of monetary conditions in recent months. Indeed, in late May, the Bank's index of monetary conditions reached its lowest level in two years. Despite a slight reversal since then, monetary conditions are still about 200 basis points below their average level of last autumn.

The Bank continued to make use of Special Purchase and Resale Agreements (SPRAs) and Sale and Repurchase Agreements (SRAs) in the period covered by this commentary to keep the overnight rate within the operating band and to signal changes in the band.

Effective 22 February 1996, the Bank adopted a new method for establishing the Bank Rate. The Bank Rate is now set at the upper limit of the operating band for the overnight rate, whereas previously it was set 25 basis points above the rate established for 3-month Government of Canada treasury bills at the weekly auction. The

possible du taux visé par la Réserve fédérale à la réunion que le Comité de l'open-market tiendra en août. Ces pressions se sont répercutées au Canada dans une certaine mesure, mais les taux d'intérêt à court terme canadiens ne s'en sont guère ressentis.

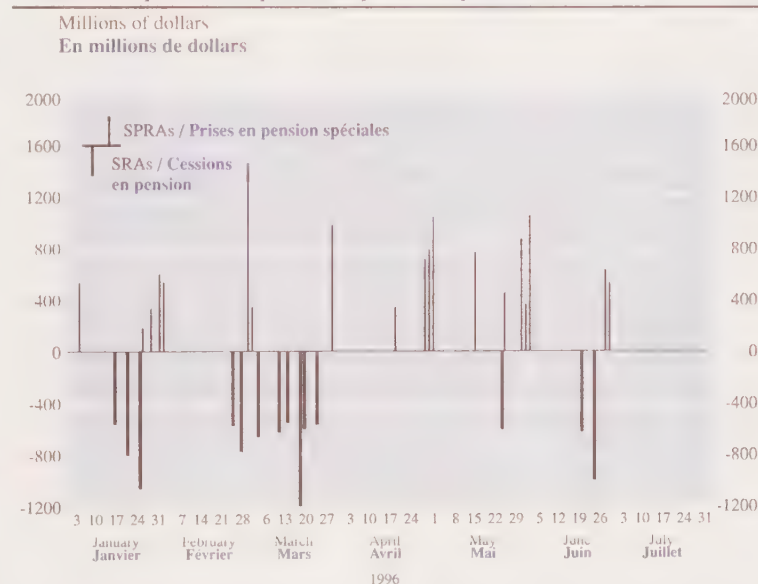
En dépit de cette évolution des écarts de taux, le dollar canadien est resté relativement ferme. Pendant la majeure partie du premier semestre de 1996, il a continué de se négocier dans une fourchette étroite autour de 73 1/4 cents É.-U. Au début de juillet, sous l'effet de l'intensification des pressions sur les taux à court terme américains, le dollar canadien s'est légèrement replié vers les 73 cents É.-U. Le cours du dollar canadien pondéré en fonction des échanges avec les pays du groupe des Dix a peu varié depuis le début de l'année. La tenue relativement bonne de notre dollar semble s'expliquer par les mêmes facteurs que ceux qui soutiennent le marché monétaire ainsi que par l'amélioration marquée que la balance canadienne des paiements a connue récemment.

Les variations conjuguées des taux d'intérêt à court terme et du cours pondéré du dollar ont donné lieu à un net assouplissement des conditions monétaires au cours des derniers mois. Vers la fin du mois de mai, l'indice des conditions monétaires de la Banque a même touché son niveau le plus bas des deux dernières années. En dépit d'un léger resserrement survenu depuis, il reste inférieur de 200 points de base environ à son niveau moyen de l'automne dernier.

La Banque a continué de recourir aux prises en pension spéciales et aux cessions en pension et aux cessions en pension au cours de la période sous revue afin de maintenir le taux des fonds à un jour à l'intérieur de la fourchette opérationnelle et de signaler les modifications à celle-ci.

Le 22 février 1996, la Banque a adopté de nouvelles modalités d'établissement du taux officiel d'escompte. Celui-ci correspond maintenant à la limite supérieure de la fourchette opérationnelle pour le taux à un jour; auparavant, il était établi à 25 points de base au-dessus du taux de rendement obtenu à l'adjudication hebdomadaire des bons du Trésor à trois mois du gouvernement canadien. Les raisons ayant motivé cette décision sont décrites dans la livraison de mai 1996

#### SRAs and SPRAs Cessions en pension et prises en pension spéciales



Note: On 21 March SPRAs were offered but not accepted.

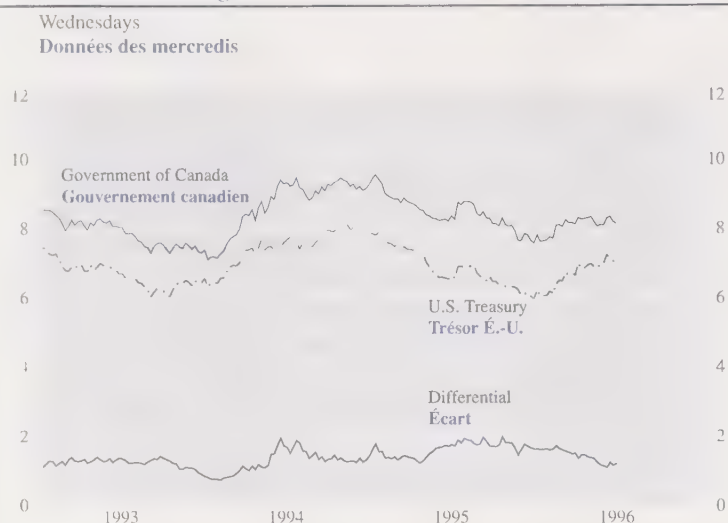
Nota: Le 21 mars, des prises en pension spéciales ont été offertes mais n'ont pas trouvé preneurs.

reasons for this change were discussed in the May 1996 *Monetary Policy Report*. Changes in the operating band, and hence in the Bank Rate, are now announced in press releases. The Bank Rate currently stands at 5 per cent.

Since the beginning of 1996, long-term interest rates in the major industrial countries, particularly in the United States, have risen appreciably, more than reversing declines through late 1995. This increase in rates essentially reflects market reaction to the stronger-than-expected economic data coming out of the United States and growing expectations that the Fed will tighten its stance. The response in Canada to these developments has generally been more muted than on past occasions, basically as a result of the improvements on the economic and political fronts. Thus, Canadian longer-term interest rates have not risen as much as comparable U.S. rates, and spreads have tended to narrow in recent months. This is a most encouraging development. However, longer-term spreads continue to suggest some lingering investor concerns when compared with average spreads in the 1970s and 1980s — a period of higher inflation in Canada than in the United States.

Chartered banks' prime rates have come down by a total of 100 basis points since the beginning of the year to 6 1/2 per cent. Over the same period, one-year mortgage rates fell by another 75 basis points, bringing the total decline to about 275 basis points since early 1995. Five-year mortgage rates have risen slightly since the beginning of 1996, but they are about 140 basis points lower than in early 1995.

### Government 30-year bond yields – Canada and the United States Rendements des obligations d'État à 30 ans – Canada et États-Unis



du *Rapport sur la politique monétaire*. La Banque annonce maintenant par communiqué les modifications à la fourchette opérationnelle et, par conséquent, à son taux d'escompte. Ce dernier se situe actuellement à 5 %.

Depuis le début de 1996, les taux d'intérêt à long terme observés dans les grands pays industriels, en particulier les États-Unis, ont connu une hausse appréciable, qui a amplement annulé les baisses qu'ils avaient enregistrées durant les derniers mois de 1995. Cette remontée des taux traduit essentiellement la réaction des marchés à la publication de données économiques attestant d'une expansion plus vigoureuse que prévu aux États-Unis et le fait qu'on s'attend de plus en plus à ce que la Réserve fédérale resserre sa politique monétaire. La

réaction des taux canadiens à cette évolution a été dans l'ensemble plus modérée que dans le passé, en raison surtout des améliorations sur les fronts économique et politique. Ainsi, les taux longs canadiens n'ont pas augmenté autant que leurs pendants américains, et les écarts entre eux ont eu tendance à se rétrécir ces derniers mois. Il s'agit là d'une évolution extrêmement encourageante. Toutefois, les écarts séparant les taux longs dans les deux pays donnent toujours à penser que les investisseurs continuent d'être préoccupés lorsqu'on compare ces écarts aux écarts moyens observés dans les années 70 et 80, période où l'inflation était plus élevée au Canada qu'aux États-Unis.

Les taux de base des prêts bancaires ont baissé au total de 100 points de base depuis le début de l'année pour se situer à 6 1/2 %. Au cours de la même période, les taux des prêts hypothécaires à un an ont encore diminué de 75 points de base et ils s'établissent maintenant à environ 275 points de base au-dessous du niveau enregistré au début de 1995. Les taux hypothécaires à cinq ans ont légèrement augmenté depuis le début de l'année, mais ils sont inférieurs d'environ 140 points de base à leur niveau du début de 1995.

# Real short-term interest rates and expected inflation: Measurement and interpretation

- *In an environment where money loses its value to inflation, the real cost of borrowing and the real return to lending depend on the fluctuations in inflation. The expected real interest rate, which affects saving and investment decisions, is the difference between the nominal interest rate and expected inflation.*
- *Measuring movements in expected real interest rates requires measures of expected inflation. In the absence of a consistent series of direct observations, expected inflation must be estimated. The estimates used in this article are based on the historical characteristics of inflation.*
- *The history of inflation in Canada suggests that the characteristics of inflation have changed over time. Past inflation can be characterized by three different types of behaviour: an environment in which average inflation is low and shocks to inflation have only temporary effects; an environment of moderate inflation with more persistent disturbances; and an environment of drifting inflation in which shocks have permanent effects on the level of inflation.*
- *The possibility that the behaviour of inflation has changed over time implies that there are episodes when expectations of future inflation may not be consistent with the path of current inflation. In such episodes, uncertainty about the changing characteristics of inflation behaviour leads to uncertainty about estimates of inflation expectations and thus about measures of real interest rates.*
- *Target ranges for keeping inflation low should help reduce the uncertainty about inflation behaviour. The behaviour of inflation and interest rates suggests that the credibility of the Bank of Canada's inflation-control objectives is growing. This should reduce inflation uncertainty and lead to lower nominal interest rates over time.*

# La mesure et l'interprétation des taux d'intérêt réels à court terme et de l'inflation attendue

- *Dans une conjoncture marquée par l'érosion de la valeur de la monnaie par l'inflation, le coût réel de l'emprunt et le rendement réel du capital prêté sont fonction des fluctuations du taux d'inflation. Le taux d'intérêt réel attendu, qui influe sur les décisions d'épargne et d'emprunt, est la différence entre le taux d'intérêt nominal et l'inflation attendue.*
- *Toute mesure des variations des taux d'intérêt réels attendus passe par une mesure de l'inflation attendue. Il faut donc que cette dernière soit mesurée. Mais, comme on ne dispose pas d'une série homogène d'observations directes, l'inflation attendue doit plutôt être estimée. Les données utilisées dans le présent article sont des estimations basées sur le comportement passé de l'inflation.*
- *Lorsqu'on examine le comportement de l'inflation au Canada au fil du temps, on est porté à croire que les caractéristiques de celle-ci ont changé. L'inflation passée peut être caractérisée selon trois scénarios différents, à savoir que l'inflation moyenne est faible et les chocs n'ont que des effets temporaires sur elle; l'inflation est modérée et s'accompagne de perturbations plus persistantes; et l'inflation s'emballe et les chocs ont des effets permanents sur son niveau.*
- *La possibilité que le comportement de l'inflation ait changé à la longue laisse croire que dans certains scénarios les attentes d'inflation peuvent ne pas correspondre à la trajectoire observée par le taux d'inflation du moment. En pareils cas, l'incertitude découlant de la variabilité du comportement de l'inflation rejaillit sur l'estimation des attentes d'inflation et, par voie de conséquence, sur la mesure des taux d'intérêt réels.*
- *Les fourchettes cibles servant à maintenir bas le taux d'inflation devraient contribuer à réduire l'incertitude entourant le comportement de l'inflation. On est porté à croire, lorsqu'on examine la façon dont celle-ci et les taux d'intérêt évoluent, que la crédibilité des objectifs de maîtrise de l'inflation visée par la Banque du Canada va s'accroissant. Cela devrait contribuer à réduire l'incertitude concernant l'inflation et mener à la longue à des taux d'intérêt nominaux bas.*



The rate of interest is the cost of borrowing money. Observed interest rates, or "nominal" interest rates, consist of two components: the expected rate of inflation and the expected "real" interest rate. In an environment where money loses its value to inflation, the real cost of borrowing and the real return to lending depend on the fluctuations in inflation. Higher-than-expected inflation will push the realized real rate below what was anticipated when an asset was purchased. Suppose, for example, that a lender can obtain a 10 per cent nominal return on a one-year loan when inflation is expected to be 5 per cent. This means that the lender expects to be able to buy 5 per cent more in goods and services with the proceeds of the loan in a year's time than could be purchased currently with the amount loaned. The lender's expected real return is thus 5 per cent. But if actual inflation during the term of the loan turns out to be 10 per cent, then the realized real return on the investment and the realized real cost of borrowing will both be nil. The proceeds of the loan will thus give the lender less purchasing power than was expected when the loan was made, while the borrower will find that the loan has cost less than initially anticipated.

When inflation is expected to rise, nominal interest rates will tend to increase to compensate lenders for the expected increase in the rate at which inflation erodes the purchasing power of money. Thus, it might be supposed that nominal interest rates and expected inflation would move together, all else being equal. Movements of nominal interest rates that are not in response to movements in expected inflation imply that expected real interest rates are changing. Higher real rates will tend to encourage savings and curtail borrowing, while lower real interest rates will tend to have the opposite effect and stimulate spending and borrowing. Accordingly, the real interest rate as determined in credit markets by the demand for and the supply of loanable funds will depend on the factors that influence the propensity to save, which generates a supply of loanable funds, and the productivity of capital, which generates a demand for funds.

Three main factors influence the supply of loanable funds. First, since Canada is a small open economy with considerable freedom in the exchange of financial assets with other countries, the market that determines the real short-term interest rate on average over time is the much larger world market. Hence, the economic conditions affecting world real rates have a determining influence on Canadian rates. Second, because Canada has a flexible exchange rate regime, a consequence of sticky price adjustment is that domestic monetary policy has transitory effects on real short-term interest rates. Third, real interest

Le taux d'intérêt est le prix du capital emprunté. Les taux d'intérêt observés, soit les taux d'intérêt «nominaux», ont deux composantes : le taux d'inflation attendu et le taux d'intérêt «réel» attendu. Dans un contexte où la valeur de la monnaie est érodée par l'inflation, le coût réel de l'emprunt et le rendement réel du capital sont fonction de l'évolution de l'inflation. Un taux d'inflation plus élevé que prévu pousse le taux de rendement réel en deçà du niveau anticipé au moment de l'acquisition de l'actif visé. À titre d'exemple, supposons qu'un prêteur puisse obtenir un intérêt nominal de 10 % sur un prêt consenti pour un an avec un taux d'inflation attendu de 5 %. Par conséquent, il s'attend à pouvoir augmenter de 5 %, au bout d'un an, ses achats de biens et services. Le rendement réel attendu par le prêteur est ainsi de 5 %. Mais, si le taux effectif d'inflation au cours de la durée de vie de l'emprunt se situe à 10 %, le rendement réel réalisé sur l'investissement et le coût réel effectif de l'emprunt seront tous les deux nuls. Le prêt se traduira pour le prêteur par une baisse du pouvoir d'achat anticipé au moment de l'investissement et, pour l'emprunteur, par un coût moins élevé que prévu.

Lorsqu'on s'attend à une hausse de l'inflation, les taux d'intérêt nominaux ont tendance à augmenter à titre de compensation pour la hausse attendue du rythme auquel l'inflation érodera le pouvoir d'achat du prêteur. Ainsi, on pourrait supposer que les taux d'intérêt et l'inflation attendue varieraient dans le même sens, toutes choses égales par ailleurs. Les variations des taux d'intérêt nominaux qui ne reflètent pas une modification du taux d'inflation attendu trahissent un mouvement des taux d'intérêt réels attendus. En général, un accroissement des taux d'intérêt réels encourage l'épargne aux dépens de l'emprunt; en revanche, une baisse des taux d'intérêt réels tend à produire l'effet contraire, c'est-à-dire à stimuler la dépense et l'emprunt. Par conséquent, le taux d'intérêt réel déterminé sur les marchés du crédit par la demande et l'offre de financement sera fonction des facteurs qui influencent la propension à épargner, génératrice de l'offre de crédit, et la productivité du capital, qui engendre la demande de financement.

Trois grands facteurs influencent l'offre de fonds sur le marché du crédit. En premier lieu, comme le Canada est une petite économie ouverte où l'échange des actifs financiers avec d'autres pays jouit d'une très grande liberté, le taux d'intérêt réel à court terme y est déterminé à la longue par le marché mondial, beaucoup plus grand. Ainsi, les conditions économiques qui influencent les taux d'intérêt réels sur le marché mondial ont une incidence déterminante sur les taux pratiqués au Canada. En deuxième lieu, comme le Canada est doté d'un régime de change flexible, les mesures de politique monétaire prises dans ce pays ont sur les taux d'intérêt réels à court terme des effets transitoires qui sont dus à la rigidité de certains prix. En dernier lieu, les taux d'intérêt réels sont influencés par les incertitudes entourant le règlement de la question de la dette et des déficits publics et par celles de nature politique. De tels doutes se traduisent par l'incorporation d'une prime aux taux d'intérêt servis sur les prêts consentis aux administrations publiques, aux entreprises et aux ménages

rates are also influenced by uncertainty about how problems of government debts and deficits will be resolved, and by political uncertainty. These types of uncertainty translate into a premium on the interest rates charged on loans to Canadian governments, citizens and firms, as lenders demand compensation for them. Such premiums would lead to average real short-term rates in Canada that exceed those in countries where such problems are less important.

While the realized, or *ex post*, real interest rate is easily measured, the measurement of the perceived, or *ex ante*, real interest rate on which lenders and borrowers base their decisions is complicated because we do not have direct measures of expected inflation. There are several different ways to construct a measure of the expected rate of inflation. This article considers three methods and compares the behaviour of real interest rates implied by these alternatives. The three measures of expected inflation considered here are: the recent inflation rate; econometric forecasts of future inflation based on the behaviour of inflation in the recent past; and predictions of inflation obtained from surveys of professional economic forecasters.

When inflation is relatively stable and predictable, the three proxies for expected inflation yield very similar results, so the respective measures of the real interest rate also behave similarly. However, in critical periods when inflation has changed substantially, the proxies for expected inflation can differ significantly and thus produce wide differences between the measures of real interest rates.

## Measures of real interest rates and expected inflation

### *Using actual inflation*

Chart 1 shows the nominal interest rate on 90-day corporate paper and the annualized three-month rate of CPI inflation from 1956 to 1995. The average nominal interest rate over this period was 7.8 per cent, while the rate of inflation averaged 4.6 per cent. The nominal interest rate reached a peak in the summer of 1981 of close to 20 per cent, compared with its lowest values in the late 1950s and early 1960s of just under 3 per cent. Rates of inflation peaked at about 15 per cent in the early 1970s but also fell below zero on a number of occasions. Negative quarterly inflation rates occurred more frequently in the 1950s and early 1960s when inflation averaged less than 2 per cent at annual rates.

The data on interest rates and inflation can be used to obtain two direct measures of the real interest rate. One measure uses the nominal

canadiens pour satisfaire aux exigences des prêteurs. Les primes de ce type donnent lieu à des taux d'intérêt réels à court terme moyens plus élevés que ceux qui sont pratiqués dans des pays où les problèmes signalés se posent avec moins d'acuité.

Le taux d'intérêt réel réalisé ou *ex post* est facile à mesurer, mais le taux d'intérêt réel perçu, ou *ex ante*, sur lequel emprunteurs et bailleurs de fonds basent leurs décisions est, quant à lui, difficile à déterminer parce que des mesures directes de l'inflation attendue font défaut. Il y a différentes façons de mesurer le taux d'inflation attendu. Le présent article examine trois de ces mesures et compare les taux d'intérêt réels qui en résultent. Ces trois mesures sont le taux récent d'inflation, les prévisions économétriques de l'inflation future fondées sur le comportement de l'inflation observé dans un passé récent, et les prédictions au sujet de l'inflation qui sont obtenues dans les enquêtes auprès des prévisionnistes.

Lorsque l'inflation est relativement stable et prévisible, les trois variables d'approximation de l'inflation attendue donnent des résultats très similaires, de même que les mesures respectives du taux d'intérêt réel. Toutefois, durant les périodes de grandes fluctuations du taux d'inflation, ces variables peuvent afficher des comportements nettement différents et ainsi générer de larges écarts entre les mesures des taux d'intérêt réels.

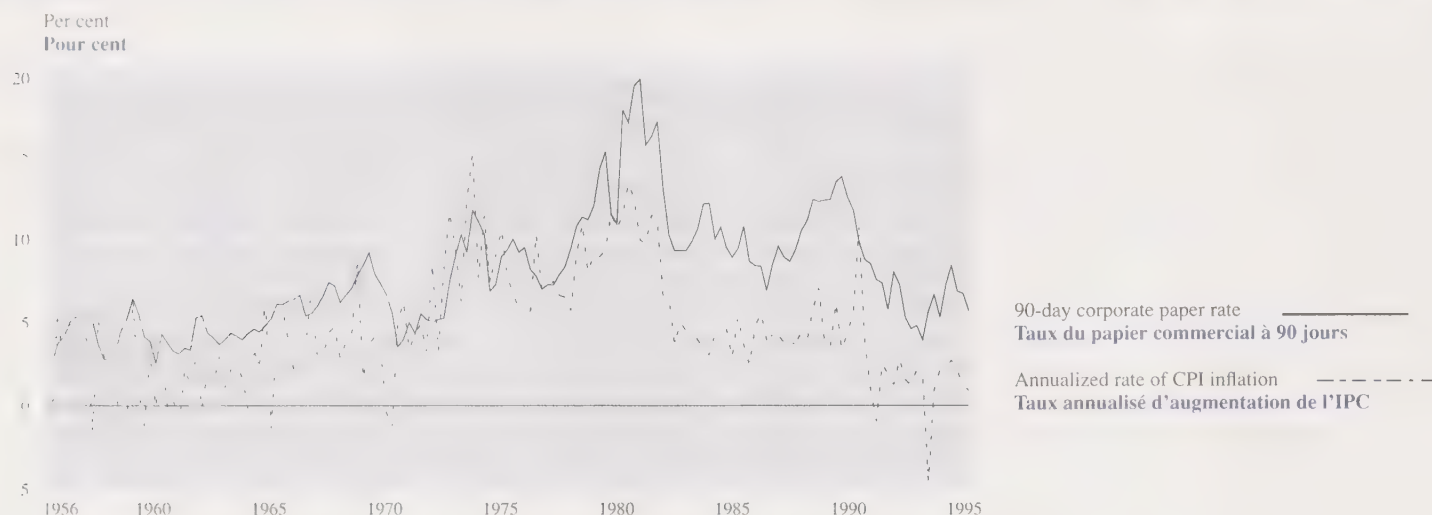
## Les mesures des taux d'intérêt réels et de l'inflation attendue

### *À l'aide de l'inflation observée*

Le Graphique 1 montre le taux d'intérêt nominal du papier à 90 jours des sociétés ainsi que le taux d'accroissement trimestriel annualisé de l'IPC entre 1956 et 1995. Au cours de cette période, le taux d'intérêt nominal moyen était de 7,8 %, et le taux d'inflation moyen de 4,6 %. Le taux d'intérêt nominal a culminé à près de 20 % à l'été de 1981; à la fin des années 50 et au début des années 60, il avait été juste sous les 3 %, son niveau le plus bas pour la période sous revue. Le taux d'inflation, quant à lui, a avoisiné les 15 %, son point le plus haut, au début des années 70, mais il a également été négatif un certain nombre de fois. On a observé des taux d'inflation trimestriels négatifs assez fréquemment dans les années 50 et au début des années 60; le taux d'inflation se situait alors en moyenne au-dessous de 2 % en chiffres annuels.

Les données des taux d'intérêt et de l'inflation peuvent servir à l'établissement de deux mesures directes du taux d'intérêt réel, dont l'une est donnée par le taux d'intérêt nominal minoré du taux d'inflation observé pendant la durée de vie de l'actif. C'est le taux d'intérêt réel *ex post*, appelé ainsi parce qu'il repose sur des informations révélées après que la décision d'acquérir l'actif est prise et qu'il montre le rendement effectif réellement obtenu. Toutefois, les variations que cette mesure affiche d'une période à l'autre sont de nature à refléter à la fois les variations prévues et non prévues de l'inflation. Pour cette raison, elle ne peut fournir des renseignements exacts au sujet du taux d'intérêt réel qui était *attendu* à chaque





Note: The measure of the nominal interest rate and the level of the CPI are taken from the last month of each quarter.

The nominal interest rate is an estimate of the operative market trading level on the last Wednesday of the month.

Nota : Le taux d'intérêt nominal mesuré et le niveau de l'IPC sont établis à partir du dernier mois de chaque trimestre.

Le taux d'intérêt nominal est une estimation du niveau de l'activité sur les marchés le dernier mercredi du mois.

interest rate minus the observed rate of inflation over the term of the asset. This is called the *ex post* real rate, since it uses information revealed after the decision to purchase the asset is taken and shows what real return was actually achieved. However, the period-by-period changes in this measure will reflect both unanticipated and anticipated changes in inflation. For this reason, it cannot provide accurate information about the real interest rate that was *expected* by agents at each moment, but some average of it over time may reflect the average real interest rate that was expected.

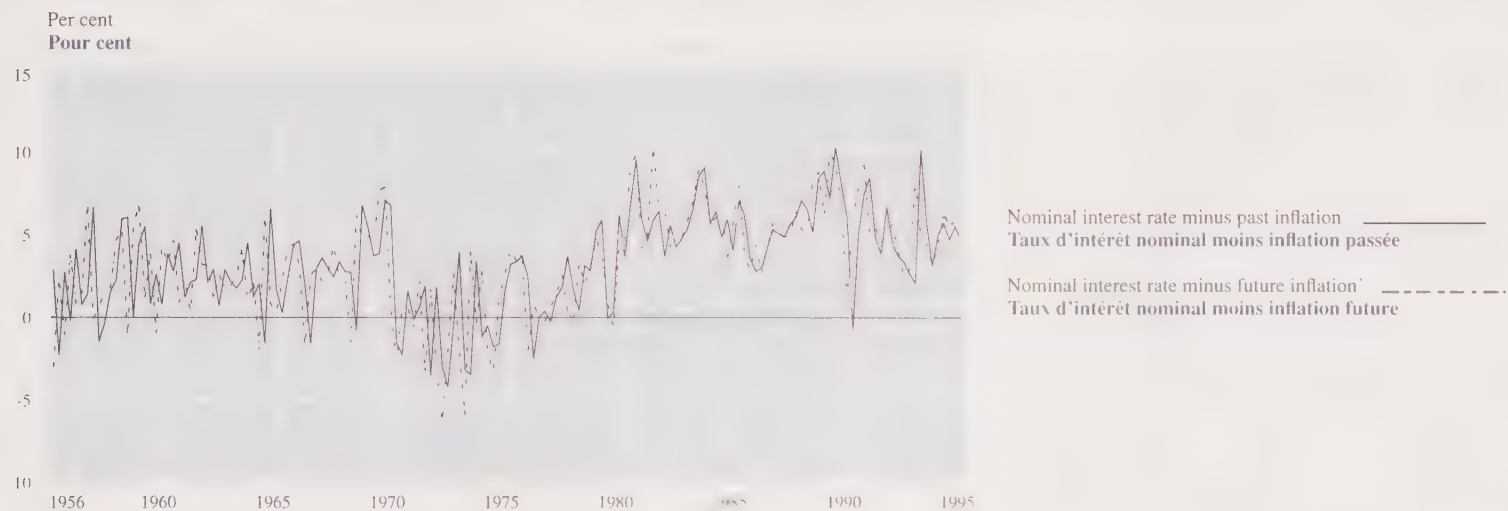
The second measure uses the nominal interest rate minus the most recent inflation rate at the time the asset was purchased. This measure would be a valid proxy for the expected real rate if the change in actual inflation from one time period to the next was totally unpredictable so that the best guess of future inflation would be the current inflation rate. This is a very restrictive assumption. If monetary policy explicitly targets inflation, then one might expect deviations from the target to be only temporary. Serious distortions of this measure also arise because of one-time price-level shocks — such as those arising from changes in indirect taxes — that do not affect future inflation.

moment, quoique la moyenne du taux d'intérêt *ex post* au cours d'une période donnée puisse refléter le taux d'intérêt réel moyen attendu.

La deuxième mesure est celle du taux d'intérêt nominal diminué du taux d'inflation le plus récent observé au moment de l'acquisition de l'actif. Elle serait une bonne variable d'approximation du taux d'intérêt réel attendu si une imprévisibilité totale des variations de l'inflation observée d'une période à l'autre devait faire du taux d'inflation en vigueur la meilleure estimation possible de l'inflation future. C'est là une hypothèse très restrictive. Si la politique monétaire établit explicitement sa cible de maîtrise de l'inflation, on pourrait s'attendre à ce que les déviations par rapport à cet objectif ne soient que temporaires. Cette mesure comporte également de graves distorsions à cause de chocs ponctuels que subit le niveau des prix — ceux qui sont par exemple dus aux modifications des impôts indirects — et qui n'agissent pas sur l'inflation future.

Les valeurs historiques de ces deux mesures simples du taux d'intérêt réel sont illustrées au Graphique 2. Ces mesures sont très volatiles d'un trimestre à l'autre. Par ailleurs, leurs niveaux moyens ont fortement augmenté, semble-t-il, depuis le début des années 80. Une caractéristique des taux d'intérêt réels qui s'explique mal à première vue est l'apparition de valeurs négatives, en particulier pour des périodes prolongées dans les années 70. Les taux négatifs observés de temps à autre avant





The historical values of these two simple measures of the real interest rate are plotted in Chart 2. Both of these real-rate measures exhibit high volatility from quarter to quarter. It also appears that their average levels have moved significantly higher since the beginning of the 1980s. At first glance, a somewhat puzzling feature of these real rates is the occurrence of negative values, especially for prolonged periods in the 1970s. The negative real rates that occurred infrequently before 1970 could have been caused by relatively large unforeseen increases in the rate of inflation. However, successive periods of negative outcomes are more difficult to explain. If investors had expected to receive negative real returns, it is hard to understand why they would not have invested their money in other assets yielding a positive real return. There are several possible explanations. Similar measures of short-term real rates in many countries also show negative values in the early 1970s. Aside from the expected rate of return, assets that are alternatives for short-term investors may have properties that make them less attractive — less liquidity, higher transactions costs, or greater riskiness. Another possible explanation is that investors underpredicted the rate of inflation and were therefore surprised after the fact by the negative real returns they realized. One reason this might have happened is that it took time for consumers and firms to learn about the change in the behaviour of inflation that occurred during the 1970s.

1970 auraient pu tenir aux augmentations imprévues relativement importantes du taux d'inflation. Il est toutefois plus difficile d'expliquer les récurrences successives de ce phénomène. Si les investisseurs s'étaient attendus à recevoir des rendements réels négatifs, il est difficile de comprendre pourquoi ils n'auraient pas plutôt acquis des actifs produisant un rendement réel positif. Il y a à cela plusieurs explications possibles. Des mesures similaires des taux d'intérêt réels à court terme utilisées dans beaucoup de pays montrent également des valeurs négatives au début des années 70. Le rendement réel attendu mis à part, les autres actifs à court terme que les investisseurs auraient pu acquérir ont des propriétés qui les rendent moins attrayants : ils sont moins liquides, comportent des coûts de transaction plus élevés ou sont plus risqués. Un autre élément d'explication possible est que les investisseurs avaient tablé sur un taux d'inflation plus bas et avaient ainsi été surpris après le fait par les rendements réels négatifs qu'ils obtenaient. Cela a pu se produire parce qu'il a fallu du temps avant que les ménages et les entreprises comprennent le changement de comportement de l'inflation qui s'était produit dans les années 70.

L'examen des caractéristiques de l'inflation au cours des années 60 et 70 fournit certaines preuves de son changement de comportement. De 1956 à 1965, le taux d'inflation trimestriel annualisé a oscillé entre 1,5 % et plus de 6,5 % et s'est établi à 1,75 % en moyenne. Au cours de cette période, les chocs d'inflation ont semblé produire des effets assez passagers, le taux d'inflation ayant tendance à retrouver son niveau moyen après une année. En l'absence de chocs qui persistaient dans une certaine mesure à maintenir l'inflation au-dessus ou en deçà de sa moyenne, le taux moyen de l'inflation aurait été proche du pronostic optimal. Après 1965, l'inflation a

An examination of the characteristics of inflation during the 1960s and 1970s provides some evidence of a change in the behaviour of inflation. From 1956 to 1965, quarterly inflation (at annual rates) fluctuated between minus 1.5 per cent and plus 6.5 per cent, and averaged 1.75 per cent. Over this period, shocks to inflation appeared to be relatively transitory, with inflation tending to return to its mean after a year or so. Without any significant persistence in shocks to keep inflation above or below average, the average inflation rate would have been close to the optimal forecast of inflation. After 1965, inflation began to rise to new highs. Nominal interest rates also moved higher, suggesting that the acceleration of inflation at that time was well understood and built into expectations.

After a brief period of decline in 1969-70, following a monetary tightening, inflation again rose quickly and was high throughout the 1970s. After the fact, it is clear that monetary policy was too easy over the period. This period was a difficult one for policy makers, as two oil-price shocks during that decade added to inflation directly and also reduced the level of potential output in the economy. As well, monetary and fiscal policies were based on misperceptions about the rate of unemployment that would be consistent with stable inflation.<sup>1</sup> As a result, the average level of inflation rose after 1973, and the effect of shocks to inflation lasted longer; that is, the degree of persistence increased.

It thus appears that the behaviour of inflation during the 1970s was different from the period prior to 1970. This being the case, the optimal forecast of inflation would also have been different. However, it seems reasonable to expect that it would take some time for the new pattern of inflation to be understood and incorporated into inflation expectations. Forecasts of inflation made during this transition period with incomplete information about the new properties of inflation would tend to underpredict the actual rate. In this circumstance, if the expected real interest rate that balanced the demand and supply of loans was, for example, approximately constant, the nominal interest rate would have risen more slowly than actual inflation. So, the transition from a period of low and stable inflation to one of high and persistent inflation would be marked by consecutive quarters of lower, and perhaps negative, measured *ex post* real interest rates. The *ex ante* real rate did not, in fact, remain constant during this period. It was lower, partly as a result of loose monetary conditions that subsequently gave rise to the acceleration of inflation. Real rates probably also fell as a result of the

amorçé sa montée vers de nouveaux sommets. Les taux d'intérêt nominaux ont également augmenté, ce qui laisse entendre que cette fois l'accélération de l'inflation était bien comprise et incorporée dans les attentes des agents économiques.

Au terme d'une brève période de baisse en 1969-1970, consécutive à un resserrement monétaire, l'inflation s'est de nouveau accélérée et est restée élevée tout le long des années 70. Avec le recul, il est clair que la politique monétaire était trop souple à cette époque, qui avait été très difficile pour l'autorité monétaire, deux chocs pétroliers survenus au cours de la décennie ayant alimenté directement l'inflation et réduit le niveau de la production potentielle au sein de l'économie. De plus, les politiques monétaire et budgétaire reposaient sur des idées fausses au sujet du taux de chômage qui était compatible avec une inflation stable<sup>1</sup>. C'est ainsi que le niveau moyen de l'inflation a augmenté après 1973 et que les chocs agissant sur l'inflation ont eu des effets prolongés, c'est-à-dire ont vu leur degré de persistance s'accroître.

Il semble donc que le comportement affiché par l'inflation au cours des années 70 était différent de celui qui avait été observé avant le début de la décennie. Cela étant, le pronostic optimal en matière d'inflation aurait également été différent. Toutefois, il semble raisonnable de s'attendre à ce qu'un certain temps s'écoule avant que le nouveau profil de l'inflation ne soit compris par les agents économiques et incorporé dans leurs attentes. Les prévisions faites durant cette période de transition à l'aide de renseignements incomplets au sujet des nouvelles propriétés de l'inflation tendraient à sous-estimer le taux d'inflation effectif. Dans ce cas, si le taux d'intérêt réel attendu qui assurerait un équilibre entre la demande et l'offre de financement était, par exemple, à peu près constant, le taux d'intérêt nominal aurait augmenté à un rythme plus lent que l'inflation effective. Ainsi, le passage d'une période d'inflation faible et stable à une période d'inflation élevée et persistante serait marqué par des trimestres consécutifs de taux d'intérêt réels *ex post* plus bas, et peut-être même négatifs. De fait, le taux d'intérêt réel *ex ante* n'est pas resté constant pendant cette période. Il s'est réduit en partie à cause d'un assouplissement des conditions monétaires qui a par la suite entraîné une accélération de l'inflation. Les taux d'intérêt réels ont probablement aussi baissé à la suite du choc d'offre et à cause des distorsions que l'inflation elle-même a fait subir au rendement du capital. (Black et al. 1993 analysent les coûts et les effets que les distorsions provoquées par l'interaction de l'inflation et du système fiscal ont eus sur les variables macro-économiques.)

Après le second choc pétrolier survenu en 1979, les politiques macro-économiques étaient devenues moins tolérantes, et le rythme d'accroissement des taux d'intérêt nominaux avait fini par dépasser celui du taux d'inflation effectif. Dans ce cas, il est aussi concevable que les attentes aient été fondées sur la possibilité que l'inflation continue d'augmenter. C'est ce qu'on aurait observé si les agents économiques s'étaient guidés sur la poussée inflationniste du début des années 70 pour former leurs attentes d'inflation après le second choc pétrolier.

1. Structural changes to the unemployment insurance system in the early 1970s affected unemployment in ways that were not fully appreciated at the time.

1. Les changements de nature structurelle apportés au système de l'assurance-chômage au début des années 70 ont eu sur le chômage des incidences qui n'avaient pas été entièrement comprises à l'époque.



supply shock and as a result of the distortions in the return to capital created by inflation itself. (Black et al. 1993 analyse the costs and effects on macroeconomic variables of distortions caused by the interaction of inflation and the tax system.)

After the second oil-price shock in 1979, macroeconomic policies were less accommodating and nominal interest rates eventually rose faster than the actual rate of inflation. In this case, it may also be that expectations were based on the possibility that inflation would move even higher. This would be the result if the inflationary episode of the early 1970s formed the model for expectations after the second oil-price shock.

### *Forecasting inflation based on past experience*

An alternative to using actual inflation is to develop a model of expected inflation. An obvious place to start is to look at the behaviour of inflation itself and to identify statistically those properties of past inflation that would be useful in predicting future inflation. The model of inflation presented here is based on work done at the Bank of Canada with the objective of obtaining proxies for inflation expectations to be used in econometric models of the Canadian economy. (See Laxton et al. 1993 for an application of a similar model.) The model of expectations discussed here for illustration is a very simple one, based only on the history of inflation itself, whereas it is likely that individuals use additional information when they forecast inflation.

If shocks to inflation tend to propagate themselves over time, some average of inflation over the recent past might be a reasonable proxy for future inflation. However, the discussion in the preceding section suggests that the behaviour of inflation has changed considerably over time. Chart 1 suggests at least four broad episodes. Before 1965, inflation tended to be low on average but with some variability around its mean. During the 1970s, inflation moved to much higher levels for long periods of time. Between 1973 and 1982, inflation was never below 5 per cent through an entire quarter, while before 1965 it rarely rose above 5 per cent. Inflation fell sharply in the early 1980s, and did not return to the low levels of the pre-1965 period until the 1990s. These episodes can be summarized in a statistical model, called a Markov Switching Model (MSM), that allows for changes or switches in the behaviour of inflation. Expected inflation can then be hypothesized to depend on the type of inflationary behaviour the economy is perceived to be experiencing, that is, "low," "moderate," or "drifting" inflation.

The MSM describes inflation in terms of four basic elements. The first element is the mean or average rate of inflation. If there is a level to

### *Les prévisions d'inflation fondées sur l'expérience passée*

Outre l'usage du taux d'inflation effectif, une façon de prédire l'inflation est d'élaborer un modèle d'inflation attendue. À cet égard, il va de soi que la première chose à faire est d'examiner le comportement de l'inflation elle-même et d'établir statistiquement les caractéristiques de l'inflation passée qui pourraient servir à la prédiction de l'inflation future. Le modèle d'inflation exposé dans le présent article s'inspire des travaux effectués à la Banque du Canada dans le but d'obtenir des variables d'approximation de l'inflation future aux fins de leur utilisation dans les modèles économétriques de l'économie canadienne. (Voir Laxton et al. 1993 pour l'application d'un modèle similaire.) Celui qui est illustré dans cet article est très simple, en ce sens qu'il ne repose que sur le comportement historique de l'inflation, même si les particuliers utilisent probablement davantage d'informations lorsqu'ils prédisent l'inflation.

Les chocs d'inflation tendent certes à se propager au fil du temps, mais on peut raisonnablement utiliser un taux moyen d'inflation sur une certaine période du passé récent comme variable d'approximation de l'inflation future. Toutefois, l'argumentation avancée dans la section précédente laisse entendre que le comportement de l'inflation a considérablement changé au fil du temps. Comme le montre le Graphique 1, il aurait connu au moins quatre grandes modifications. Avant 1965, l'inflation avait tendance à être faible en moyenne, avec une certaine variabilité autour de sa valeur moyenne. Au cours des années 70, l'inflation a atteint des niveaux beaucoup plus élevés sur de longues périodes. Entre 1973 et 1983, l'inflation n'a jamais été inférieure à 5 % pendant un trimestre entier, alors qu'avant 1965 elle avait rarement dépassé cette barre. Elle a plongé au début des années 80 et n'est retournée aux bas niveaux atteints avant 1965 que dans les années 90. Ces épisodes peuvent être résumés dans un modèle statistique, le modèle à changement de régime de Markov, qui prend en compte les changements ou déplacements du comportement de l'inflation. Il est alors possible de postuler que l'inflation attendue sera fonction du type de comportement inflationniste qui semble caractériser l'économie, c'est-à-dire qu'elle sera «faible», «modérée», ou «à la dérive».

Le modèle de Markov décrit l'inflation en fonction de quatre éléments de base. Le premier de ces éléments est le taux d'inflation médian ou moyen. S'il existe un niveau auquel l'inflation a tendance à revenir au fil du temps, ce niveau entrera naturellement dans toute prédiction d'inflation future. Le deuxième élément consiste dans les chocs imprévisibles qui poussent l'inflation au-dessus ou en deçà de sa valeur moyenne à court terme. L'imprévisibilité de ces chocs fait qu'ils n'auront pas d'incidence sur les pronostics, mais ils sont la cause de l'imprécision des prédictions d'inflation. Les erreurs de prévision seront donc directement liées aux chocs aléatoires. Le troisième élément mesure le taux auquel l'inflation retourne à son niveau moyen après un choc aléatoire. Il définit la persistance de l'effet du choc sur le niveau de l'inflation. Si le degré de persistance est élevé, l'inflation peut s'établir au-dessus ou en deçà de son niveau moyen pendant des périodes prolongées; cela se répercutera sur les prévisions



which inflation has a tendency to revert over time, then this level will form a natural part of any forecast of future inflation. The second consists of the unpredictable shocks that cause inflation to move above or below its mean in the short run. Since these shocks are unpredictable, they will not affect forecasts of inflation, but they are the reason why inflation cannot be forecast precisely. Forecast errors will be directly related to random shocks. The third element measures the rate at which inflation returns to its mean value after a random shock. This element defines the persistence of the effect of the shock on the level of inflation. If shocks are highly persistent, then inflation may be above or below its mean for extended periods of time, and this will affect the forecasts of future inflation. The fourth element is the description of the process-switching component of the model. This accounts for the possibility that any of the first three elements may change over time. In other words, the process describing inflation may have changed several times over recent history.

It is the last element of the model that has the potential to explain why people failed to predict inflation well when it increased rapidly in the 1970s or when it declined rapidly in the 1980s. If inflation forecasts are based on a single structure for inflation, then the forecast errors are simply the random shocks to inflation and, hence, have no systematic component. However, if the inflation process changes, from one with a low mean to one with a higher mean, for example, and if the switch is not immediately known, then part of the forecast error will be the result of using an inappropriate model to forecast inflation. Until the elements of the new process are understood, inflation forecasts will tend to be biased downwards in such a case.

Changes in monetary policy can lead to the existence of various processes for inflation. Examples of such changes in monetary policy may include the move to a policy of a floating exchange rate in May 1970, without a clear anchor for monetary policy actions, and the adoption of explicit inflation-control targets in 1991. Institutional changes, such as the modifications to the unemployment insurance program mentioned in footnote 1, can also affect the outcome of monetary policy when their implications are not fully understood.

Chart 3 shows actual inflation and predicted inflation from an MSM that allows for three classifications or "regimes" of inflation behaviour. The model is estimated over time and each observation is classified statistically as to which description of the underlying inflation process seems most appropriate. Chart 4 shows estimates of the probability that a particular observation of inflation was generated by each alternative process. Type 1 inflation behaviour describes a low-inflation

d'inflation future. Le dernier élément décrit la composante de changement de régime du modèle. Cela tient compte de la possibilité que l'un ou l'autre des trois premiers éléments puisse changer au fil du temps. Ce qui revient à dire que le processus décrivant l'inflation a pu se modifier plusieurs fois dans un passé récent.

C'est le dernier élément qui pourrait expliquer pourquoi les agents économiques n'ont pas réussi à bien prédire la poussée inflationniste des années 70 ou sa plongée dans les années 80. Si les pronostics concernant l'inflation reposent sur une seule structure, les erreurs de prédiction sont imputables uniquement aux chocs aléatoires que subit l'inflation et n'ont pas ainsi un caractère systématique. Toutefois, si le processus inflationniste change, c'est-à-dire que si le niveau de l'inflation passe par exemple de moyen à élevé et si le changement de régime n'est pas connu immédiatement, l'erreur de prévision tiendra en partie à l'utilisation d'un modèle inapproprié. Dans un tel cas, les prévisions d'inflation présenteront en général un biais par défaut aussi longtemps que le nouveau processus inflationniste ne sera pas compris.

Les changements d'orientation de la politique monétaire peuvent mener à l'émergence de plusieurs processus inflationnistes. L'adoption en mai 1970 d'un régime de change flottant en l'absence d'un point d'ancrage clair pour les mesures de politique monétaire et l'établissement en 1991 de cibles explicites de maîtrise de l'inflation sont autant d'exemples de tels changements. Lorsque leur portée n'est pas entièrement comprise, les changements qui sont d'ordre institutionnel, comme la modification du programme de l'assurance-chômage mentionnée à la note 1, peuvent agir aussi sur les mesures de politique monétaire.

Le Graphique 3 illustre l'inflation observée et l'inflation pronostiquée à l'aide du modèle de Markov où n'interviennent que trois catégories ou «régimes» de comportement de l'inflation. Le modèle est estimé sur longue période et chaque observation est classifiée statistiquement en fonction du processus inflationniste sous-jacent qui semble le plus approprié. Le Graphique 4 montre les estimations de la probabilité qu'une observation donnée de l'inflation ait été générée par chaque processus. Le régime de type 1 décrit une situation de faible inflation. Lorsque les quatre éléments constitutifs du modèle sont pris en compte, celui-ci ne donne qu'un taux d'inflation moyen de 1,6 %, ce qui est nettement inférieur à la moyenne historique. Les chocs qui font dévier l'inflation par rapport à son niveau moyen sont assez importants, mais leur effet n'est pas persistant et ne continue pas de se faire sentir par la suite. Le régime de type 2 décrit une situation d'inflation modérée, avec un taux moyen avoisinant 4 %. Ici aussi, l'effet des chocs n'est pas très persistant et ceux-ci sont souvent moins forts que ceux qui surviennent dans le régime de type 1. Le régime de type 3 décrit une situation où des chocs aléatoires ont des effets permanents sur l'inflation. Il décrit le mieux le cas de l'inflation incontrôlée des années 70, qui avait commencé en l'absence d'un point d'ancrage clair pour les mesures de politique. Certains résultats empiriques montrent que ce régime décrit également les transitions entre une inflation modérée et une inflation faible. À titre

Chart 3 Actual vs. Markov-expected inflation  
 Graphique 3 Inflation observée et inflation attendue selon le modèle de Markov

31

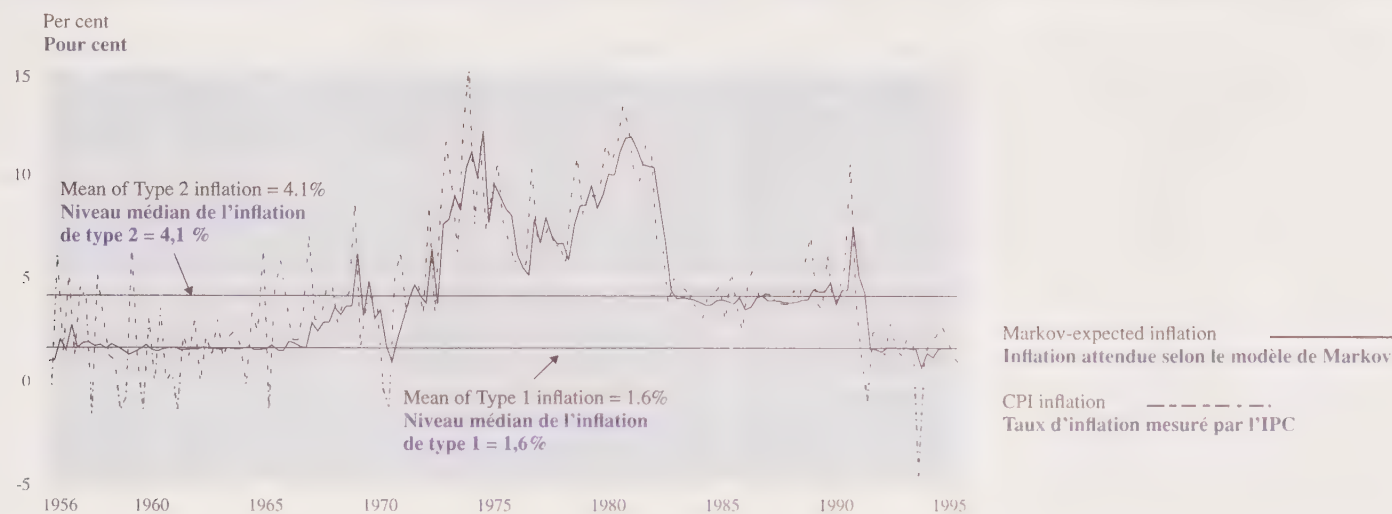
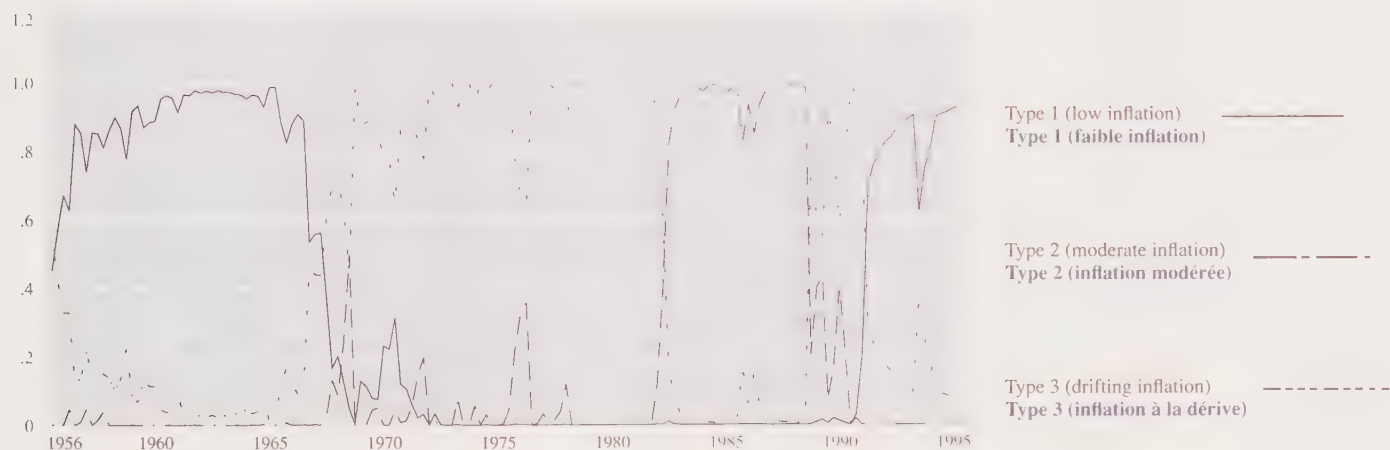


Chart 4 Probability of inflation: Types 1, 2 and 3  
 Graphique 4 Probabilité de l'inflation des types 1, 2 et 3



environment. In terms of the four elements of the MSM, its average rate of inflation is just 1.6 per cent, which in fact is significantly lower than the historical average of inflation. The shocks that move inflation away from its mean are relatively large, but their effect does not persist or continue to affect inflation in subsequent periods. Type 2 inflation behaviour describes moderate inflation with an average of about 4 per cent. Again, the shocks are not very persistent and they are frequently smaller than those that occur in the Type 1 environment. Type 3 inflation behaviour describes an environment in which random shocks have permanent effects on the level of inflation. This type of behaviour best describes the drifting inflation of the 1970s — which began in the absence of a clear anchor for policy. There is some evidence that this regime also describes transitions between moderate and low inflation. For example, the probability of this regime is high when inflation is falling in the early 1990s after the adoption of inflation-control targets. The probabilities assigned to the different types of inflation behaviour are functions of the parameters describing the process-switching element of the MSM.

Based on observed inflation and the MSM classifications, Chart 4 shows that there is a high probability that the period prior to 1965 can be classified as a low-inflation environment. Although inflation was fairly volatile on a quarterly basis during that period, it was also quick to return to its mean value. Expected inflation was relatively constant, indicating that most of the variation in inflation was unpredictable. After 1965, inflation began to reach new highs and seemed to ratchet upward, on average. As it did so, the probability of Type 3 inflation behaviour began to rise. During most of the transition period, expected inflation also increased but underestimated actual inflation. By 1973 it was clear that Type 3 behaviour best described the inflation data, and this characterization continued until 1982. In 1982 there was a relatively quick shift from Type 3 to Type 2 behaviour as the most accurate description of the inflation process. The transition occurred in just over a year, but during most of that time, expected inflation was higher than realized inflation. High probability was then assigned to the Type 2 moderate-inflation environment until the end of the 1980s, when some large swings in inflation suggested that a switch had again occurred. The results for the 1990s are confused to a certain extent by the effects of the introduction of the GST in 1991 and the tobacco tax cut in 1994. These events had large one-time effects on the inflation rate. It is likely that lenders and borrowers recognized the one-time nature of these events, particularly in light of the Bank of Canada's statements regarding its

d'exemple, la probabilité que se matérialise ce régime est élevée avec la baisse de l'inflation survenue au début des années 90, après l'entrée en vigueur des cibles de maîtrise de l'inflation. Les probabilités attribuées aux divers types de comportement de l'inflation dépendent des paramètres décrivant la composante de changement de régime du modèle de Markov.

Compte tenu de l'inflation observée et de la classification effectuée dans le modèle de Markov, le Graphique 4 montre qu'il y a une probabilité élevée que la période précédant 1965 soit classifiée comme une période de faible inflation. Même si l'inflation mesurée trimestriellement était assez volatile pendant cette période, elle retournerait aussi rapidement à son niveau moyen. L'inflation attendue était assez constante, ce qui indique que le gros de la variation était imprévisible. Après 1965, l'inflation avait commencé à atteindre de nouveaux sommets et avait semblé en moyenne s'orienter et se maintenir en hausse. C'est ainsi que la probabilité d'un régime de type 3 a commencé à augmenter. Pendant la plus grande partie de la période de transition, l'inflation attendue s'est également accrue, mais moins rapidement que l'inflation observée. En 1973, il était clair que le régime de type 3 décrivait le mieux les niveaux d'inflation, et cette situation a persisté jusqu'en 1982. Cette année-là, le régime de type 2 a remplacé assez rapidement celui de type 3 comme modèle fournissant la description la plus juste du comportement de l'inflation. La transition s'est effectuée en un peu plus d'un an, mais durant la plus grande partie de cette période, l'inflation attendue dépassait l'inflation observée. Une probabilité plus grande a ainsi été attribuée à la situation d'inflation modérée décrite par le régime de type 2, ce jusqu'à la fin des années 80, lorsque des fluctuations importantes de l'inflation ont indiqué qu'un changement de régime s'était de nouveau produit. Les résultats obtenus pour les années 90 sont brouillés dans une certaine mesure par les effets de l'entrée en vigueur de la TPS en 1991 et par la réduction des taxes sur le tabac en 1994. Ces deux phénomènes ont eu des effets ponctuels considérables sur le taux d'inflation. Il est probable que les prêteurs et les emprunteurs ont reconnu le caractère exceptionnel de ces phénomènes, en particulier à la lumière des déclarations d'intention de la Banque du Canada. (Voir les livraisons de la *Revue de la Banque du Canada* de mars et de septembre 1991.) Toutefois, comme il a été indiqué plus haut, le modèle statistique ne fait aucun cas de ces particularités. Il reste que la probabilité estimée que l'inflation soit une fois de plus entrée dans un régime de type 1 est de plus en plus élevée.

Les courbes de l'inflation observée et de l'inflation attendue reproduites au Graphique 3 montrent que, lorsqu'une probabilité élevée est attribuée à l'un des régimes, l'inflation observée fluctue autour du niveau de l'inflation attendue. Dans ces cas, les erreurs de prévision sont surtout imputables aux chocs imprévisibles que subit l'inflation. Toutefois, en cas d'incertitude au sujet du processus inflationniste, l'inflation observée peut dévier systématiquement du niveau attendu. La période 1965-1973 a été ponctuée de longs moments où l'inflation observée s'est située



intentions. (Refer to the *Bank of Canada Review* of March and September 1991 for a detailed discussion.) However, as pointed out above, the statistical model makes no such allowances. Nevertheless, the estimated probability that inflation is once again following the Type 1 process has been rising.

The graphs of inflation and expected inflation in Chart 3 show that when one of the states is assigned a high probability, actual inflation fluctuates around the expected inflation series. The forecast errors are then composed mostly of the unpredictable shocks to inflation. When there is uncertainty about the process that generated the inflation, however, actual inflation can deviate systematically from predicted inflation. Between 1965 and 1973, there were long periods when actual inflation was above or below its predicted value based on the MSM. During this period, no one type of behaviour could fully describe the data. Therefore, the forecast of inflation was a weighted average of the predictions based on each of the possible types of inflation behaviour, with the weights being the probabilities assigned to each of the types. If anything, the forecast errors generated from the MSM probably understate the errors that would have been made by individuals who actually had to learn the form of a new process at the time when a shift occurred, without the benefit of observing the subsequent course of inflation.

### *Survey measure of inflation expectations*

Since 1975, the Conference Board of Canada has released the results of a survey questionnaire that it sends to a selected group of professional economic forecasters. These individuals and groups generally produce forecasts of many economic variables in the course of their own research. The Conference Board questionnaire asks for a projection of the price level for the calendar year. The *Survey of Forecasters* is conducted four times a year, but the surveys after the start of a year request only an update of the previous price-level forecast based on the latest information. The information from the survey can thus be used to construct the implied inflation forecasts, but only for the annual inflation rate. Here, we take the average of the forecasts of inflation from the individual forecasters as a measure of inflation expectations.

There are benefits and drawbacks in using the survey results to measure expectations. In making a prediction, each forecaster relies on his or her own model of the economy and perception of the economic environment. Thus, while no two forecasts may be exactly the same, the

au-dessus ou en deçà de l'inflation estimée à l'aide du modèle de Markov. Pendant cette période, aucun type de comportement donné ne traduisait entièrement les données observées. L'inflation attendue était ainsi une moyenne pondérée des prévisions fondées sur chacun des types de comportement possibles, les poids étant les probabilités attribuées à chacun. Les erreurs de prévision générées par le modèle de Markov ont probablement eu pour effet de sous-estimer celles qu'auraient pu faire des particuliers obligés en fait d'apprendre la forme d'un nouveau régime au moment où le changement s'est produit, sans avoir l'avantage d'observer l'évolution subséquente de l'inflation.

### *L'enquête sur la mesure des attentes d'inflation*

Le Conference Board du Canada publie depuis 1975 les résultats d'une enquête qu'il effectue auprès d'un groupe de prévisionnistes. Au cours de leurs travaux de recherche, ces professionnels effectuent en groupe ou séparément des prévisions concernant l'évolution d'un grand nombre de variables économiques. Le Conference Board leur demande de faire des pronostics au sujet du niveau des prix pour l'année civile en cours. L'enquête est menée quatre fois par an, mais les questionnaires envoyés après le début d'une nouvelle année ne visent que la mise à jour de la projection précédente, à la lumière des données les plus récentes. Les renseignements fournis dans un questionnaire peuvent ainsi être utilisés dans l'établissement des prévisions, mais uniquement pour le taux d'inflation annuel. À cette fin, les attentes d'inflation sont données par la moyenne des prévisions d'inflation fournies par les différents prévisionnistes.

L'utilisation des résultats de l'enquête du Conference Board pour mesurer des attentes d'inflation comporte des avantages et des inconvénients. Chaque prévisionniste fait sa prédiction à partir de son propre modèle de l'économie et de sa propre perception de la situation économique. Ainsi, même si aucune prévision n'est identique à l'autre, la moyenne des prévisions peut représenter une bonne approximation des attentes d'un agent économique type. De plus, les divergences entre les prédictions des différents prévisionnistes et la déviation de la moyenne de la prévision par rapport à l'inflation observée peuvent témoigner du degré d'incertitude entourant la politique monétaire et l'inflation future. Toutefois, l'utilisation de cette enquête comme mesure des attentes peut faire problème. Ne participent à l'enquête que les prévisionnistes professionnels, qui peuvent avoir une vision plus éclairée de l'économie globale que la plupart des emprunteurs et bailleurs de fonds et dont les hypothèses peuvent ne pas correspondre à celles que font ces derniers.

Le Graphique 5 montre le taux annuel de l'IPC, la mesure de l'inflation attendue fournie par l'enquête et les attentes d'inflation estimées par le modèle de Markov à l'aide de données annuelles. Les mesures des attentes convergent en général, mais certaines divergences ressortent. Toutes deux suivent la hausse et le repli de l'inflation dans les années 80 et sa plongée au début des années 90. Toutefois, la mesure donnée

average of all of the forecasts may represent a good approximation to the expectation of a representative individual in the economy. In addition, the differences between the predictions of the individual forecasters and the deviation of the average forecast from actual inflation may indicate the degree of uncertainty about the monetary environment and about future inflation. However, there are potential problems with interpreting this survey as an expectations measure. The survey covers only professional forecasters who may have a more informed view about the overall economy than most lenders and borrowers and whose assumptions may not necessarily be shared by them.

Chart 5 plots the annual rate of CPI inflation together with the survey measure of expected inflation and expectations generated from an MSM estimated using annual data. While the two expectations measures show general agreement, some differences do emerge. Both measures lag the rise and fall in actual inflation in the early 1980s and the fall in the early 1990s. However, the survey measure is generally higher than the Markov measure, sometimes by as much as a percentage point. In

par l'enquête affiche généralement un écart positif allant parfois jusqu'à 1 point de pourcentage par rapport à celle du modèle de Markov. Des applications du modèle de Markov à d'autres mesures de l'inflation ont révélé que cet écart peut être réduit en utilisant la structure du modèle pour formaliser l'inflation de base, c'est-à-dire l'IPC hors alimentation, énergie et incidence des impôts indirects, quitte à rajouter la partie prévisible de ces composantes. Même si les données historiques servant à la mesure fournie par l'enquête sont restreintes, cette façon de procéder renforce quelque peu la validité de la mesure générée par le modèle de Markov.

### *Le profil implicite des taux d'intérêt réels*

Le Graphique 6 montre le profil historique des taux d'intérêt réels *ex post* et des taux d'intérêt réels mesurés à l'aide du modèle de Markov, ceux-ci constituant une mesure possible du taux d'intérêt réel *ex ante*. Les variations qu'affichent les deux mesures sont en général similaires, mais contrairement aux variations du taux *ex post*, celles générées par le modèle de Markov sont moins souvent négatives. Cela tient au fait que, jusqu'en 1970, la majorité des variations de l'inflation ont été imputables à des chocs imprévisibles. Au cours de la dernière moitié des années 60 et au début des années 70, les attentes mesurées par le modèle de Markov ont de plus été influencées

Chart 5 Expectations of annual inflation  
Graphique 5 Attentes d'inflation annuelle



further applications of the MSM to other measures of inflation, it has been found that this difference can be reduced by using the MSM structure to model the rate of core inflation — that is, the CPI excluding food, energy and the effect of indirect taxes, and then to add back the predictable part of these components. While the historical span of the survey measure is small, this adds some confidence in the measure of expectations generated by the MSM.

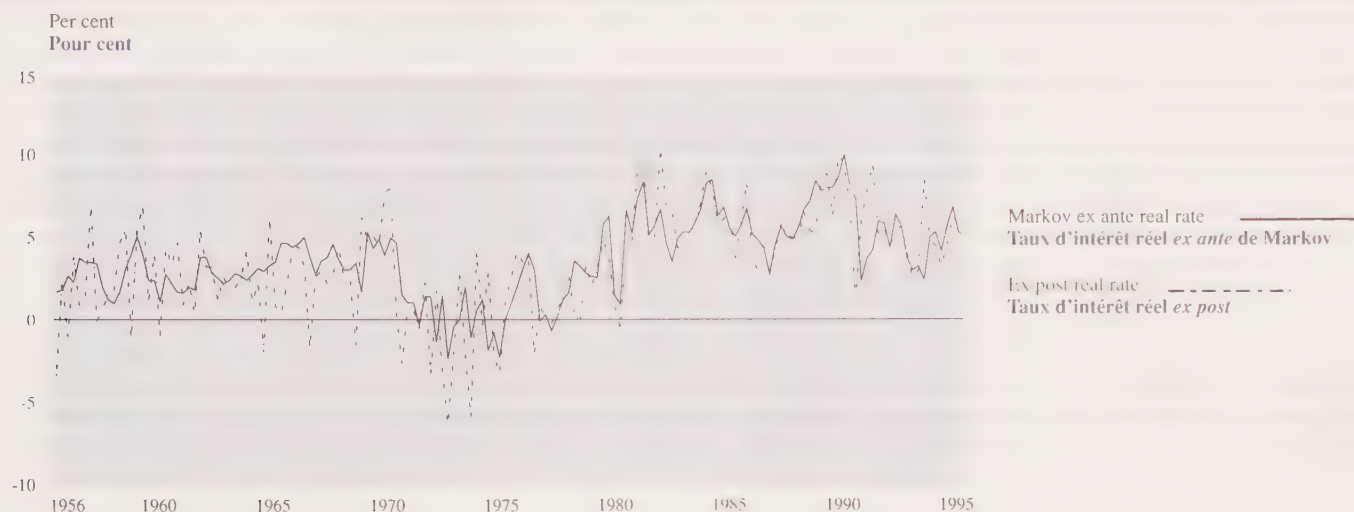
### *The implied pattern of real interest rates*

Chart 6 shows the historical pattern of ex post real interest rates and the real rates measured using the Markov model of inflation expectations, one possible measure of the ex ante real rate. While the two measures show similar broad movements, the Markov measure has less tendency to turn negative than the ex post measure. For the period up to 1970, this reflects the fact that most of the fluctuations in inflation were the result of unpredictable shocks. During the last half of the 1960s and the early 1970s, there is an additional effect on the Markov expectations because of the shift in the process describing inflation. In the Markov model, the expectations of future inflation over this period

par le changement du régime caractérisant l'inflation. En effet, dans le modèle de Markov, les attentes d'inflation future au cours de cette période sont composées des éléments appartenant à la fois au régime de type 1 et au régime de type 3. Un autre changement de régime de la part du processus de description de l'inflation au début des années 80 provoque des divergences moins marquées entre les deux mesures du taux d'intérêt réel. Le changement s'était produit beaucoup plus rapidement, de sorte que les erreurs de prévision tenaient surtout aux chocs imprévisibles qui agissaient sur l'inflation.

Le deuxième aspect notable des deux séries est le caractère épisodique du taux d'intérêt réel. Trois phases distinctes semblent se dégager : celle qui est antérieure à 1970, lorsque le taux d'intérêt réel mesuré par le modèle de Markov ne dépassait jamais 5 % mais était toujours positif; les années 70, lorsque les deux mesures du taux d'intérêt réel se caractérisaient par des chiffres bas et parfois négatifs; et la phase postérieure à 1980, lorsque les taux d'intérêt réels sont devenus plus élevés et plus instables. Le premier changement de régime est survenu à la fin des années 60, période de montée des pressions inflationnistes au Canada. Une importante transformation de la conduite de la politique monétaire s'est aussi produite en mai 1970, lorsque le Canada a adopté un régime de change flexible pour la première fois depuis 1962. Même compte tenu des erreurs de prévision tenant au changement

Chart 6 Ex post and ex ante real short-term interest rates  
Graphique 6 Taux d'intérêt réels à court terme *ex post* et *ex ante*





are composed of elements from both the Type 1 and Type 3 characterizations of inflation. Another shift in the process for inflation at the beginning of the 1980s causes less noticeable differences between the two measures of the real interest rate. The shift at that time was much faster so that forecast errors were dominated mostly by unpredictable shocks to inflation.

The second obvious aspect of the two series is the episodic character of the real interest rate. Three distinct episodes seem to emerge: the period prior to 1970, when the Markov real rate never exceeded 5 per cent but was always positive; the 1970s, when both real rate measures were low and sometimes negative; and the period after 1980 when real rates became higher and more variable. The first shift comes at the end of the 1960s. This was a period of rising inflationary pressures in Canada. There was also a significant change in the operation of monetary policy in May 1970 when Canada adopted a flexible exchange rate for the first time since 1962. Even after accounting for expectational errors due to the switch in the behaviour of inflation, real rates appeared to move lower than their average prior to 1970 and stay lower for most of the 1970s. Many of the factors that contributed to keeping real rates low have already been mentioned. These include: the supply shock from higher oil prices; the reduced return to capital; the distortion from inflation itself; and the macroeconomic policies that kept real rates below the level consistent with a non-accelerating rate of inflation.

The 1980s and 1990s are characterized mainly by higher implied real interest rates relative to the 1960s and 1970s. The average real rate after 1980 was over 5 per cent, whereas before 1970 it was less than 3 per cent. At the start of the 1980s, inflation was at its highest level since its previous peak in 1973. The monetary tightening needed to reverse the inflation buildup of the 1970s initially required a period of high real interest rates. The size and duration of movements in real interest rates resulting from monetary policy depend, in part, on the credibility of its objectives. The higher the credibility of a goal of lower inflation, the faster expectations adjust to be consistent with the policy. The Markov measure of expectations in the early 1980s moved relatively quickly to the moderate inflation process after inflation had been reduced. For a period of about a year, expected inflation was higher than realized inflation. This is reflected in the higher *ex post* real rate during that time.

The continuing high real rates after the decline in inflation in the early 1980s suggest that the long-run equilibrium real interest rate itself may have risen. Similar measures of real interest rates in other

de régime de l'inflation, les taux d'intérêt réels ont semblé s'orienter vers des niveaux plus bas que leur niveau moyen d'avant 1970 et rester bas pendant la plus grande partie de cette décennie. Un grand nombre des facteurs qui ont contribué à maintenir ces taux bas ont déjà été mentionnés. Il s'agit du choc d'offre provenant du renchérissement du pétrole, du rendement plus faible du capital, de la distorsion créée par l'inflation elle-même et des politiques macro-économiques qui ont eu pour effet de maintenir les taux d'intérêt réels en deçà du niveau compatible avec un taux d'inflation non accélérationniste.

Les années 80 et 90 sont surtout caractérisées par des taux d'intérêt réels implicites plus élevés que ceux des deux décennies précédentes. Après 1980, le taux d'intérêt réel moyen se situait au-dessus de 5 %, alors qu'il était inférieur à 3 % avant 1970. Au début des années 80, l'inflation était à son niveau le plus haut depuis qu'elle avait culminé en 1973. Le resserrement monétaire requis pour inverser le mouvement d'accumulation des pressions inflationnistes dans les années 70 a provoqué une période de taux d'intérêt réels élevés. L'amplitude et la durée des mouvements des taux d'intérêt réels provoqués par la politique monétaire dépendent, en partie, de la crédibilité des objectifs visés. Plus l'objectif de faible inflation est crédible, plus les attentes s'ajustent rapidement pour se conformer à l'orientation de la politique monétaire. Les attentes mesurées par le modèle de Markov au début des années 80 se sont rapidement ajustées au processus d'inflation modérée une fois l'inflation contenue. Pendant environ un an, l'inflation attendue a été plus élevée que l'inflation observée, ce que reflète le taux d'inflation réel *ex post* plus élevé durant cette période.

La persistance de taux d'intérêt réels élevés après le repli de l'inflation survenu au début des années 80 laisse croire que le taux d'intérêt réel d'équilibre de long terme a peut-être lui aussi augmenté. Des mesures similaires de taux d'intérêt réels dans d'autres pays industriels, y compris les États-Unis, indiquent que les taux d'intérêt réels à l'échelle mondiale se sont accrus dans les années 80. Cette hausse a été attribuée à la déréglementation des marchés financiers qui s'est produite dans la plupart des pays industrialisés et à l'aggravation de la dette et des déficits publics dans nombre de pays. (Consulter l'étude du groupe des Dix menée en 1995 sur les déterminants des tendances des taux d'intérêt réels.) Les déficits des finances publiques au Canada se sont fortement creusés au cours des années 80 et 90, et le pays a aussi traversé des périodes d'incertitude politique accrue. Les risques associés aux déficits élevés, à l'accumulation de la dette publique et à l'incertitude politique feraient en général augmenter les taux d'intérêt canadiens par rapport aux taux mondiaux dans la mesure où ces risques étaient plus élevés au Canada qu'ailleurs.

Le taux d'intérêt réel a également affiché d'importantes variations autour de son niveau moyen dans les années 80. Parallèlement, la variation de l'inflation et des attentes mesurées par le modèle de Markov a été moins forte. Ainsi, pendant cette période, il semble que les taux d'intérêt nominaux réagissaient également à des facteurs autres que les modifications des attentes relatives à l'inflation. Toutefois,

industrialized countries, including the United States, indicate that world real rates were higher in the 1980s. This rise has been attributed to the deregulation of financial markets in most industrialized countries, and to increasing government deficits and debts in many countries (See the Group of Ten 1995 study of the determinants of trends in real interest rates). In Canada, government deficits have also been substantially higher during the 1980s and 1990s, and there have been periods of increased political uncertainty as well. The risks associated with high deficits, accumulating government debt, and political uncertainty would tend to raise Canadian interest rates above world rates to the extent that these risks were higher in Canada than elsewhere.

There was also a significant amount of variation in the real rate around its mean level during the 1980s. At the same time, the variation in inflation and in the Markov measure of expected inflation was less pronounced. Thus, during this period, it seems that nominal interest rates were also responding to factors other than changes in expected inflation. However, during the 1990s there has tended to be less variation in the Markov measure of real interest rates.

The real interest rates constructed using the Conference Board of Canada's *Survey of Forecasters* can be used to provide a check on the measures based on historical inflation. Chart 7 compares the three measures using annual data so as to match the data frequency from the survey measure.<sup>2</sup> All three are in fairly general agreement for most of the period. There are two instances (1982, 1991) where the *ex post* rate is significantly different from the other two. The Markov and survey-based measures of the real rate dip sharply in 1982 and in 1991, whereas the *ex post* measure does not. While the fall in actual inflation was consistent with the objectives of monetary policy, inflation expectations may have been slow to respond because the credibility of continued lower inflation had not been firmly established.

While inflation in the 1990s has been generally consistent with the Bank of Canada's target range, the graph of probabilities attached to each type of inflation behaviour (Chart 4) shows that this policy may not yet have achieved full credibility with the public.<sup>3</sup> The probability

dans les années 90, les taux d'intérêt réels mesurés à l'aide du modèle de Markov ont en général enregistré des variations moins fortes.

Les taux d'intérêt réels établis à l'aide des résultats de l'enquête menée par le Conference Board auprès des prévisionnistes peuvent servir à vérifier les mesures fondées sur le comportement historique de l'inflation. Le Graphique 7 compare les trois mesures à l'aide de données annuelles de façon à les établir sur la même base que les données de l'enquête<sup>2</sup>. Toutes les trois convergent généralement dans le même sens pour la majeure partie de la période. On relève deux cas (en 1982 et en 1991) où le taux d'intérêt *ex post* diffère largement des deux autres. Les mesures du taux d'intérêt réel obtenues à l'aide du modèle de Markov et de l'enquête du Conference Board baissent fortement en 1982 et en 1991, ce qui n'est pas le cas de la mesure du taux *ex post*. Le recul de l'inflation observée était certes compatible avec les objectifs de la politique monétaire, mais les attentes d'inflation ont peut-être été lentes à s'ajuster parce que la crédibilité de l'objectif de faible inflation n'avait pas encore été solidement établie.

Au cours des années 1990, le taux d'inflation s'est généralement accordé avec le niveau cible établi par la Banque du Canada, mais la courbe des probabilités liée à chaque type d'inflation (Graphique 4) montre que la politique de la banque centrale ne jouit peut-être pas encore d'un crédit total auprès du public<sup>3</sup>. La probabilité associée au régime de faible inflation peut être interprétée comme un indicateur de la crédibilité de la politique monétaire. La probabilité estimée que l'inflation observée soit revenue au régime de «faible inflation» des années 60 s'est accrue à peu près de façon constante depuis 1991. À la fin de 1995, elle se situait à 93 %. De fait, il s'agit peut-être d'une sous-estimation étant donné que le modèle estimé ne rend pas correctement compte des importantes modifications des impôts indirects qui ont eu lieu dans les années 90. Bien que la transition vers un régime de faible inflation ait été précédée par la montée des taux d'intérêt réels en 1989 et en 1990, son incidence sur l'inflation attendue mesurée par le modèle de Markov n'a pu être observée que lorsque l'inflation attendue tombée dans les limites de la fourchette établie par la Banque. Le fait que, historiquement, l'inflation a été tour à tour faible, modérée et élevée joue sans doute encore un rôle dans les anticipations d'inflation. Cette influence devrait perdre de son importance, à mesure que la probabilité de «faible inflation» s'approche de 100 %. Établir la crédibilité totale de la politique de faible inflation contribuera à l'élimination de l'incertitude et devrait mener à une baisse des taux d'intérêt

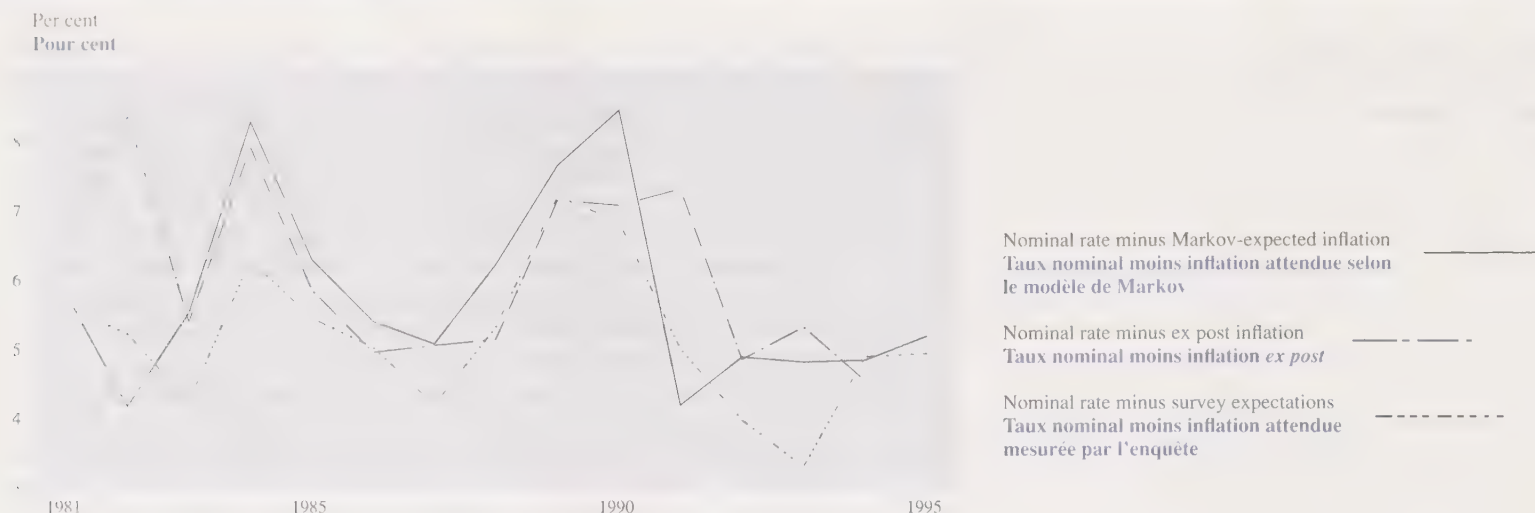
2. To remain consistent with the data on annual inflation, the nominal interest rate is taken to be the rate for a 1-year treasury bill.

3. The estimated model on which these probabilities are based does not explicitly take into account the inflation-control target ranges that were jointly announced by the Bank of Canada and the government in 1991. In December 1993 a joint announcement extended the inflation-control target range of 1 to 3 per cent from the end of 1995 to the end of 1998. The public commitment to the inflation-control targets plus sustained adherence to them likely had a substantial impact on the progress in achieving credibility for a policy of low inflation. See Technical Box 4 of the May 1996 *Monetary Policy Report* for a review of the adjustment of expectations to the Bank's targets.

2. Pour que le taux d'intérêt nominal soit toujours compatible avec le taux d'inflation annuel, on a utilisé dans les calculs le taux des bons du Trésor à un an.

3. Le modèle estimé sur lequel reposent ces probabilités ne tient pas explicitement compte des fourchettes cibles de maîtrise de l'inflation établies conjointement par la Banque et le gouvernement fédéral en 1991. En décembre 1993, dans une déclaration publique, ceux-ci avaient prolongé la fourchette, qui se situe entre 1 et 3 %, de la fin de 1995 à la fin de 1998. L'engagement public à l'égard des fourchettes cibles ainsi que le respect durable de celles-ci par les autorités ont eu, paraît-il, une grande incidence sur les progrès menant à l'instauration de la crédibilité d'une politique de faible inflation. Voir la Note technique 4 de la livraison de mai 1996 du *Rapport sur la politique monétaire* pour une description de l'ajustement des attentes aux fourchettes cibles de maîtrise de l'inflation.





associated with the low-inflation regime can be interpreted as an indicator of the credibility of monetary policy. The estimated probability that current inflation has returned to the "low-inflation" behaviour of the 1960s has increased almost steadily since 1991. By the end of 1995 the probability had risen to 93 per cent. Indeed, this is likely an underestimate since the estimated model does not correctly account for the large indirect tax shocks that occurred in the 1990s. Although the transition to low inflation was preceded by a rise in real interest rates in 1989 and 1990, an observable impact on the Markov measure of expectations did not occur until inflation had fallen within the target range set by monetary policy. The fact that inflation has historically moved between periods of low, medium and high inflation is probably still playing a role in expectations of future inflation. This influence should become less important as the probability of "low inflation" approaches 100 per cent. Establishing full credibility for the low-inflation policy will help to eliminate this source of uncertainty and can be expected to lead to lower nominal interest rates over time. Reducing the variability of actual inflation will, in turn, lead to *ex post* real rates that are closer on average to expected real rates and thus further reduce some of the uncertainty involved in the saving-consumption decision.

nominaux à long terme. La réduction de la variabilité de l'inflation observée donnera lieu, à son tour, à des taux d'intérêt *ex post* qui s'approchent en moyenne des taux d'intérêt réels attendus et à un amenagement supplémentaire de l'incertitude qui entoure les décisions relatives à l'épargne et à la consommation.



## Literature cited

- Bank of Canada. 1991. "Background note on the targets." *Bank of Canada Review* (March): 9-15.
- \_\_\_\_\_. 1991. "Targets for reducing inflation: Further operational and measurement considerations." *Bank of Canada Review* (September): 3-23.
- \_\_\_\_\_. 1996. "Target inflation and expectations." Technical Box 4, *Monetary Policy Report* (May): 20.
- Black, R., T. Macklem and S. Poloz. 1993. "Non-superneutralities and some benefits of disinflation: A quantitative general-equilibrium analysis." *Economic Behaviour and Policy Choice Under Price Stability*. Proceedings of a conference held at the Bank of Canada, October 1993: 477-516.
- Conference Board of Canada. 1975-1995. *Survey of Forecasters*, various.
- Group of Ten. 1995. *Saving, Investment and Real Interest Rates*. A Study for the Ministers and Governors prepared by the Deputies, October.
- Laxton, D., N. Ricketts and D. Rose. 1993. "Uncertainty, learning and policy credibility." *Economic Behaviour and Policy Choice Under Price Stability*. Proceedings of a conference held at the Bank of Canada, October 1993: 173-226.

## Ouvrages cités

- Banque du Canada (1991). «Document d'information sur les cibles», *Revue de la Banque du Canada*, mars, p. 9-15.
- \_\_\_\_\_. (1991). «Les cibles de réduction de l'inflation : autres considérations d'ordre pratique et questions de mesure», *Revue de la Banque du Canada*, septembre, p. 3-23.
- \_\_\_\_\_. (1996). «L'inflation visée et les attentes en matière d'inflation», Note technique n° 4, *Rapport sur la politique monétaire*, mai, p. 21.
- Black, R., T. Macklem et S. Poloz (1993). «Non-superneutralités et quelques avantages de la désinflation. Une analyse quantitative dans un cadre d'équilibre général, *Comportement des agents économiques et formulation des politiques en régime de stabilité des prix*, colloque tenu à la Banque du Canada octobre, p. 535-580.
- Conference Board du Canada (1975-1995). *Survey of Forecasters*, diverses années.
- Groupe des Dix (1995). *Saving, Investment and Real Interest Rates*. Étude réalisée par les suppléants à l'intention des ministres et gouverneurs, octobre.
- Laxton, D., N. Ricketts et D. Rose (1993). «Incertitude, apprentissage et crédibilité de la politique monétaire», *Comportement des agents économiques et formulation des politiques en régime de stabilité des prix*, colloque tenu à la Banque du Canada, octobre, p. 195-256.



## Inflation expectations and Real Return Bonds

## Les attentes d'inflation et les obligations à rendement réel

- 
- *A measure of the long-run average inflation expectations of market participants can be derived by comparing the yields on conventional long-term Government of Canada bonds with those on Real Return Bonds. Based on this measure, expectations of long-run inflation appear to have declined since late 1994.*
  - *This approach has some advantages over survey measures of inflation expectations, including its timeliness and its derivation from actual market transactions.*
  - *Caution must be exercised, however, when interpreting the level of the yield differential as a representation of the level of inflation expectations, because it also includes a premium for inflation uncertainty and is affected by factors such as the small size of the market for Real Return Bonds. Studies in the United Kingdom indicate that this measure tends to overpredict future inflation to an economically significant degree. Changes in the differential over time may, nonetheless, be a good indicator of movements in long-run inflation expectations.*
  - *Il est possible de dériver une mesure des attentes d'inflation à long terme des participants au marché en comparant les rendements des obligations ordinaires à long terme et ceux des obligations à rendement réel du gouvernement canadien. La mesure ainsi obtenue donne à penser que les attentes d'inflation à long terme sont en baisse depuis la fin de 1994.*
  - *Cette mesure présente certains avantages par rapport aux mesures de l'inflation attendue établies par enquête, notamment celui d'être obtenue sans délai et d'être fondée sur les opérations effectuées sur le marché.*
  - *Il faut toutefois user de circonspection lorsqu'on prend l'écart de rendement comme indicateur du niveau des attentes d'inflation, car il comprend une prime pour l'incertitude entourant l'inflation et est influencé par des facteurs tels que l'étroitesse du marché des obligations à rendement réel. Des travaux effectués au Royaume-Uni laissent croire que la mesure obtenue par cette méthode tend à surestimer l'inflation future à un degré appréciable du point de vue économique. Sur longue période, toutefois, les modifications de cet écart peuvent s'avérer un bon indicateur des variations des attentes d'inflation à long terme.*
-



## Introduction

In assessing the outlook for inflation in its semi-annual *Monetary Policy Report*, the Bank of Canada discusses, among other factors, the evolution of inflation expectations as measured by the difference between the yields on long-term Government of Canada conventional bonds and Real Return Bonds. This note describes this measure of inflation expectations and highlights the caveats that should be borne in mind when interpreting it as an estimate of true expectations. The recent evolution of this measure is discussed along with measures of expectations obtained from Consensus Economics' *Consensus Forecasts*. An international comparison of measures of inflation expectations that are similarly derived is presented in an appendix.

## Real Return Bonds and inflation expectations

The Government of Canada began issuing Real Return Bonds (RRBs) in December 1991 (see technical box). Like conventional Government of Canada bonds, RRBs offer semi-annual coupon payments determined by a fixed rate of interest and return the principal at maturity. In contrast to conventional bonds, however, both the coupon payments and the principal are adjusted by any change in the level of the consumer price index (CPI) from the date of issue,<sup>1</sup> so that the real value of future cash flows from an RRB is essentially known in advance, while the nominal value will depend on actual future inflation. The price at which investors buy and sell RRBs in the secondary market determines the RRB's real rate of return (the real yield) over the term to maturity.<sup>2</sup> The Real Return Bond market therefore provides direct information about real interest rates that are determined by financial market participants.

For conventional bonds, the nominal dollar value of all cash flows is fixed in advance, but the real purchasing power of these cash flows depends on inflation over the life of the bond. To try to protect this real value, investors typically demand compensation for the average rate of inflation that they expect will prevail over the term of the bond. This compensation is reflected in the price that investors are willing to pay for the bond and, consequently, in the bond's nominal yield to maturity. Thus, as expectations of inflation rise, nominal bond yields also increase. If the quoted real yield on RRBs can be assumed to be equal to the expected real return incorporated in a conventional bond's yield,

1. More precisely, the adjustment reflects the change in the CPI over a period covering three months prior to the bond's issue date to three months prior to the applicable cash flow.

2. For an explanation of the relationship between the price of a bond and its rate of return, see Branion (1995).

## Introduction

Dans l'évaluation semestrielle des perspectives d'inflation qu'elle fait dans son *Rapport sur la politique monétaire*, la Banque du Canada examine, entre autres, l'évolution des attentes d'inflation mesurées par l'écart entre les rendements des obligations ordinaires à long terme et ceux des obligations à rendement réel du gouvernement canadien. Le présent article décrit cette méthode de mesure des attentes d'inflation et souligne ses limitations comme indicateur des attentes véritables. Il aborde aussi l'évolution récente de cette mesure, ainsi que celle de mesures de l'inflation attendue tirées des enquêtes de Consensus Economics intitulées *Consensus Forecasts*. Une analyse comparative des mesures établies sur une base analogue à l'échelle internationale est présentée en annexe.

## Les obligations à rendement réel et les attentes d'inflation

Le gouvernement canadien a commencé à émettre des obligations à rendement réel en décembre 1991 (voir encadré). À l'instar des obligations ordinaires, les obligations à rendement réel sont assorties de coupons d'intérêt payables semestriellement selon un taux fixe, et le principal est remboursé à l'échéance. En revanche, toutefois, les paiements d'intérêts et le principal sont ajustés en fonction de l'indice des prix à la consommation (IPC) à partir de la date d'émission<sup>1</sup>, de sorte que la valeur réelle des versements futurs est essentiellement connue à l'avance, tandis que la valeur nominale à l'échéance dépend du niveau effectif de l'inflation future. Le prix auquel s'effectuent les achats et les ventes d'obligations à rendement réel sur le marché secondaire détermine le taux de rendement réel de ces titres jusqu'à l'échéance<sup>2</sup>. Le marché de ces titres fournit ainsi des renseignements directs concernant les taux d'intérêt réels qui sont déterminés par les opérateurs.

En ce qui concerne les obligations ordinaires, tous les montants nominaux payables sont connus à l'avance, mais leur pouvoir d'achat réel est fonction du niveau de l'inflation pendant la durée du titre. Afin de protéger la valeur réelle de ces paiements, les investisseurs exigent généralement d'être indemnisés pour le niveau moyen que l'inflation devrait, selon eux, atteindre pendant qu'ils détiendront les titres. Cette indemnité est comprise dans le prix que les investisseurs sont prêts à payer et, par voie de conséquence, dans le rendement en termes nominaux de l'obligation à l'échéance. Les taux de rendement nominaux des obligations s'accroissent ainsi avec la hausse des attentes d'inflation. Si l'on fait l'hypothèse que le rendement réel affiché d'une obligation à rendement réel est égal au rendement réel attendu incorporé dans une obligation ordinaire, il est possible de mesurer l'inflation attendue comme la différence entre le taux de rendement (nominal) d'une obligation ordinaire et le rendement (réel) d'une obligation à rendement réel de même

1. Plus précisément, l'ajustement reflète l'évolution de l'IPC au cours de la période commençant trois mois avant la date d'émission de l'obligation et se terminant trois mois avant le versement du montant applicable.

2. Pour une explication des liens qui existent entre le prix d'une obligation et son taux de rendement, voir Branion (1995).

## Real Return Bond market

Real Return Bonds have been issued in Canada since December 1991.<sup>1</sup> There are currently two Real Return Bond maturities. The 4.25 per cent RRB due 1 December 2021 has \$5,175 million real outstanding and the 4.25 per cent RRB due 1 December 2026 has \$1,050 million real outstanding as of 30 June 1996.<sup>2</sup> Real Return Bonds represent 2.5 per cent of the total stock of domestic Government of Canada bonds and 10.6 per cent of the stock of bonds with a maturity of over 10 years.

The major investors in Real Return Bonds are pension funds and life insurance companies, with some participation from Registered Retirement Savings Plans (RRSPs). This reflects two factors. First, in a given taxation year, a bondholder must declare as income the amount by which the compensation for inflation on the principal has increased that year, even though the accrued inflation compensation for the principal is not paid out until the bond matures. As a result, RRBs are held almost exclusively in tax-deferred investment plans. Second, since RRBs are the only fixed-income asset class that provides a hedge against inflation, they are particularly attractive to investors who have liabilities indexed to inflation and therefore need to match their assets to inflation.

Because they tend to be held for the long term, RRBs are not traded as actively in the secondary market as conventional bonds. In addition, investment dealers carry relatively small inventories of RRBs, since they find it difficult to hedge against adverse price movements. In 1995, the average monthly turnover in secondary market trading was about 14 per cent of the stock of outstanding RRBs, compared with about 90 per cent for Government of Canada conventional bonds with a maturity of over 10 years. The lower trading volume of Real Return Bonds is evident in the bid/ask price spread (the difference between the buying and selling price) quoted by investment dealers in the secondary market. The bid/ask price spread is typically 25 cents per \$100 for an RRB, compared with about 10 cents for a conventional Government of Canada 30-year bond.

## Le marché des obligations à rendement réel

Les obligations à rendement réel sont émises au Canada depuis décembre 1991<sup>1</sup>, et deux émissions de ces titres sont actuellement en cours. Au 30 juin 1996, l'encours réel de l'émission 4,25 % échéant le 1<sup>er</sup> décembre 2021 était de 5 175 millions de dollars, et celui de l'émission 4,25 % échéant le 1<sup>er</sup> décembre 2026 était de 1 050 millions de dollars<sup>2</sup>. Les obligations à rendement réel représentent 2,5 % de l'encours total des obligations intérieures du gouvernement canadien et 10,6 % de l'encours des obligations assorties d'une échéance supérieure à 10 ans.

Les principaux preneurs d'obligations à rendement réel sont les caisses de retraite et les compagnies d'assurance vie et, à un degré moindre, les régimes enregistrés d'épargne-retraite. Il y a deux raisons à cela. En premier lieu, au cours d'un exercice donné, un détenteur d'obligations doit déclarer comme revenu le montant dont s'est accrue l'indemnité pour inflation incorporée au principal, même si celle-ci n'est versée qu'à l'échéance de l'obligation. Ainsi, les obligations à rendement réel sont détenues presque exclusivement dans des abris fiscaux. En second lieu, comme ces obligations sont les seuls titres à revenu fixe qui fournissent à l'investisseur une protection contre l'inflation, elles intéressent particulièrement les investisseurs dont les engagements tiennent compte des variations de l'inflation et qui doivent donc ajuster le rendement de leurs avoirs en conséquence.

Comme elles sont en général détenues sur une longue période, les obligations à rendement réel ne font pas l'objet d'opérations aussi intenses sur le marché secondaire que les obligations ordinaires. De plus, les courtiers tiennent des stocks relativement limités de ces titres, parce que ceux-ci ne seraient pas à même de les protéger des évolutions défavorables de prix. En 1995, le volume mensuel moyen de l'activité sur le marché secondaire des obligations à rendement réel a avoisiné 14 % de l'encours de ces obligations, contre environ 90 % pour les obligations ordinaires du gouvernement canadien assorties d'une échéance supérieure à 10 ans. La faiblesse de l'activité concernant les obligations à rendement réel transparaît dans l'écart qui existe entre les cours acheteur et vendeur affichés par les courtiers sur le marché secondaire. Cet écart est généralement de 25 cents par tranche de 100 dollars pour une obligation à rendement réel, contre environ 10 cents pour une obligation du gouvernement canadien à 30 ans.

1. Originally, RRBs were issued by syndicated offering to a group of primary distributors. Since April 1995, RRBs have been offered through single-price (Dutch) auctions, while conventional bonds are offered through price-discrimination auctions. For a description of the two auction formats, see Branion (1995).

2. The equivalent nominal amounts as of 30 June 1996 are \$5,528 million and \$1,061 million, respectively. The 1 December 2026 RRB has been issued only since December 1995.

1. Au début, elles étaient émises dans le cadre d'offres consortiales visant un groupe de distributeurs initiaux. Depuis avril 1995, elles sont offertes lors d'adjudications à prix uniforme (adjudications à la hollandaise), alors que les obligations ordinaires sont l'objet d'adjudications à prix demandés et à plis scellés. Pour une description des deux types d'adjudication, voir Branion (1995).

2. Au 30 juin 1996, les montants nominaux équivalents étaient respectivement de 5 528 et de 1 061 millions de dollars. L'émission échéant le 1<sup>er</sup> décembre 2026 n'a été lancée qu'en décembre 1995.



inflation expectations can be measured as the difference between the (nominal) yield on a conventional bond and the (real) yield on an RRB with a similar term to maturity.<sup>3</sup> This measure of expectations would thus reflect the average rate of inflation expected to prevail over the remaining life of the two bonds.

### Practical complications

In interpreting the yield differential to equal inflation expectations, one assumes, as noted above, that investors demand the same real return from RRBs as they do from conventional bonds of similar maturity. However, a number of factors may cause investors to demand different real returns from these two investments. These include: market size and liquidity risk, inflation uncertainty, a "clientele effect," and the timing and size of cash flows.

#### *Market size and liquidity risk*

As noted in the technical box, the secondary market for Real Return Bonds in Canada is currently quite small. As well, the market is not as liquid as that for conventional bonds, largely because of the composition and investment objectives of participants in the RRB market. Therefore, investors in Real Return Bonds may demand a premium, measured in terms of a higher real return relative to that expected from conventional bonds, to compensate for the small size and relatively low trading activity of the RRB market.

The existence of a liquidity-risk premium would thus cause the yield differential between conventional and Real Return Bonds to *understate* the true level of inflation expectations.

#### *Inflation uncertainty*

At times of heightened uncertainty about future inflation, investors in conventional bonds may demand and receive a premium to compensate them for the risk of unexpected future inflation. This is in addition to the compensation for the average rate of inflation expected to prevail over the bond's term. Such an inflation-risk premium would often be related to the level of expected inflation since higher inflation tends to generate more uncertainty. The existence of an inflation-risk premium would tend to raise the conventional bond's yield from what it otherwise would have been, and would increase the yield differential between a conventional bond and a Real Return Bond.

3. The nominal and real bond yields must be converted from semi-annual rates to annual effective rates. The precise formula used to compute the expected inflation rate is

$$\text{expected inflation} = \frac{1 + (\text{nominal yield on conventional bond}/2)}{1 + (\text{real yield on RRB}/2)}^2 - 1.$$

échéance<sup>3</sup>. Cette mesure des attentes refléterait ainsi le taux d'inflation moyen qui serait anticipé pendant le terme à courir des deux obligations.

### Les complications d'ordre pratique

Lorsqu'on prend l'écart de rendement comme indicateur des attentes d'inflation, on suppose, comme il a été indiqué plus haut, que les investisseurs exigent le même rendement réel des obligations à rendement réel que des obligations ordinaires de même échéance. Toutefois, un certain nombre de facteurs, comme la taille du marché et le risque de liquidité, l'incertitude entourant l'inflation, l'effet de clientèle ainsi que le calendrier et la taille des paiements, peuvent pousser les investisseurs à exiger des rendements réels différents des deux types d'obligation.

#### *La taille du marché et le risque de liquidité*

Comme il a été dit dans l'encadré, le marché secondaire des obligations à rendement réel au Canada est assez étroit. De plus, il n'est pas aussi liquide que celui des obligations ordinaires, à cause surtout de la composition et des objectifs de placement de ses opérateurs. C'est pourquoi les preneurs de ces titres peuvent exiger une prime, sous la forme d'un rendement réel plus élevé par rapport à celui qui est attendu des obligations ordinaires, en guise d'indemnisation pour la petite taille du marché des obligations à rendement réel et la faiblesse relative de l'activité qui s'y fait.

L'existence d'une prime de risque de liquidité ferait ainsi apparaître l'écart de rendement entre les obligations ordinaires et les obligations à rendement réel comme une sous-estimation du niveau véritable des attentes d'inflation.

#### *L'incertitude entourant l'inflation*

Pendant les périodes de grande incertitude au sujet de l'inflation future, les preneurs d'obligations ordinaires peuvent exiger et obtenir une prime en guise d'indemnisation pour le risque d'inflation future inattendue. Cette prime s'ajoute à celle qu'ils revendiquent compte tenu du taux d'inflation moyen qu'ils anticipent pendant la durée de l'obligation. Une telle prime serait souvent liée au niveau de l'inflation attendue, étant donné qu'une inflation plus élevée a tendance à générer plus d'incertitude. L'existence d'une prime de cette nature tendrait à faire augmenter le rendement de l'obligation ordinaire par rapport à ce qu'il aurait autrement été et aurait pour effet d'élargir l'écart de rendement entre ce type d'obligation et l'obligation à rendement réel.

L'existence d'une prime de risque d'inflation ferait que l'écart de rendement surestime les attentes d'inflation.

3. Les taux de rendement nominaux et réels des obligations, qui sont des taux semestriels, doivent être convertis en taux annuels. Voici la formule exacte qui est utilisée pour calculer le taux d'inflation attendu :

$$\text{taux d'inflation attendu} = \left[ \frac{1 + (\text{rendement nominal de l'obligation ordinaire}/2)}{1 + (\text{rendement réel de l'ORR}/2)} \right]^2 - 1$$



The existence of an inflation-risk premium would thus cause the yield differential to *overstate* inflation expectations.

### *Clientele effect*

A "clientele effect" could occur because RRBs may typically attract investors who have a stronger aversion to inflation uncertainty and possibly higher inflation expectations than the average market participant. Since these investors are prepared to accept a lower real return on RRBs than the average participant, their attempt to avoid inflation uncertainty will widen the yield differential between conventional bonds and RRBs.

The clientele effect would thus cause the yield differential to further *overstate* the inflation expectations of *average* market participants.

### *Timing and size of cash flows*

The nominal value of the coupon payments on an RRB is paid to the bondholder on each coupon payment date and therefore rises over time with increases in the level of the CPI. In addition, the inflation adjustment of the principal is paid to the bondholder only at maturity. In contrast, coupon payments for conventional bonds are constant in nominal value (falling in real terms when there is inflation). Hence, in an inflationary environment, Real Return Bonds provide less of their total return early in the term than do conventional bonds.<sup>4</sup> Investors who prefer income from their assets sooner rather than later would demand a premium from the Real Return Bond. That premium would tend to rise with the expected level of inflation and would cause the yield differential to understate true inflation expectations. On the other hand, investors who want to avoid part of the reinvestment risk might prefer to hold RRBs, in which case the yield differential would tend to overstate true inflation expectations. The net effect on the yield differential would depend on which investors dominated the market.

The premiums required to compensate investors for the factors mentioned above are not observable, and are therefore impossible to measure directly. However, they enter into the yield differential between RRBs and conventional bonds along with inflation expectations. Without a precise measure of their size, it is difficult to know exactly how much of the yield differential is accounted for by inflation expectations. If these factors are relatively stable over time, then changes in the yield differential would reflect the movements of long-run inflation expectations reasonably well.

4. This would translate into the RRB having a longer "duration" than a conventional bond issued with the same maturity.

### *L'effet de clientèle*

Il peut exister un effet de clientèle si les obligations à rendement réel attirent les investisseurs qui ont une aversion plus forte pour le risque d'inflation et peut-être des attentes d'inflation plus élevées que le participant moyen au marché. Ces investisseurs étant plus disposés que le participant moyen à accepter un rendement réel plus bas pour les obligations à rendement réel, les efforts qu'ils déploient en vue de se protéger contre les risques d'inflation tendent à faire augmenter l'écart de rendement entre les obligations ordinaires et celles à rendement réel.

L'effet de clientèle ferait ainsi que l'écart de rendement surestime davantage les attentes d'inflation que nourrissent les opérateurs moyens.

### *Le calendrier et la taille des paiements*

La valeur nominale des paiements d'intérêts relatifs à une obligation à rendement réel est versée à la date d'échéance de chaque coupon et par conséquent s'accroît au fil du temps avec le niveau de l'IPC. De plus, le détenteur de l'obligation reçoit, seulement à l'échéance de son titre, le montant en principal ajusté pour tenir compte de l'inflation. En revanche, la valeur des paiements d'intérêts relatifs aux obligations ordinaires est constante en termes nominaux (et baisse en termes réels lorsqu'il y a inflation). Ainsi, en situation d'inflation, les obligations à rendement réel fournissent aux investisseurs une portion moindre de leur rendement total au début de leur terme que ne le font les obligations ordinaires<sup>4</sup>. Les investisseurs qui préfèrent recevoir un revenu de leurs placements plus tôt que plus tard exigeraient une prime pour la détention d'obligations à rendement réel. Cette prime, qui tendrait à augmenter avec le taux d'inflation attendu, ferait que l'écart de rendement sous-estime les attentes d'inflation véritables. D'autre part, les investisseurs qui souhaitent éviter une partie des risques de réinvestissement pourraient préférer des obligations à rendement réel; dans ce cas, l'écart de rendement tendrait à surestimer les attentes d'inflation véritables. L'effet net sur l'écart de rendement dépendrait du type d'investisseur qui dominerait le marché.

Les primes requises pour indemniser les investisseurs des facteurs susmentionnés ne sont pas observables et ne peuvent donc être mesurées directement. Elles entrent toutefois avec les attentes d'inflation dans l'écart de rendement entre les obligations à rendement réel et les obligations ordinaires. En l'absence d'une mesure précise de la taille de ces primes, il est difficile de savoir exactement la portion de l'écart de rendement qui tient aux attentes d'inflation. Si ces facteurs sont assez stables sur longue période, les variations de l'écart de rendement traduiront raisonnablement bien celles des attentes d'inflation à long terme.

Dans plusieurs pays où des obligations à rendement réel ou des obligations indexées sont émises, des mesures des attentes d'inflation ont été dérivées de l'écart

4. La «durée de vie» d'une obligation à rendement réel serait ainsi plus longue que celle d'une obligation ordinaire de même échéance.

In a number of countries with real return, or index-linked bonds, measures of inflation expectations have been extracted from the yield differential between these bonds and conventional bonds, as discussed in the appendix. The United Kingdom is the only country with a large market for index-linked bonds. Research conducted at the Bank of England indicates that the overprediction bias in the yield differential for inflation two to four years ahead has been relatively stable over time in the United Kingdom. That bias was also found to be quite large — around 1.7 percentage points (see appendix).

## Recent developments

Chart 1 illustrates the yield on a Government of Canada conventional “30-year” bond, the Real Return Bond yield, and the differential.<sup>5</sup> Chart 2 compares the yield differential with both the core

5. The conventional bond is the 9.75 per cent due 1 June 2021. This is the conventional bond with a maturity closest to the 4.25 per cent RRB due 1 December 2021. The differential is calculated using the formula described in footnote 3.

de taux entre ces titres et les obligations ordinaires, comme il est exposé dans l'annexe. Le Royaume-Uni est le seul pays disposant d'un important marché d'obligations indexées. Les recherches menées à la Banque d'Angleterre montrent que le biais de surestimation qui entache l'écart de rendement pour ce qui est de l'inflation anticipée de deux à quatre ans à l'avance est relativement stable sur longue période. De plus, ce biais s'est avéré assez important — environ 1,7 point de pourcentage (voir l'annexe).

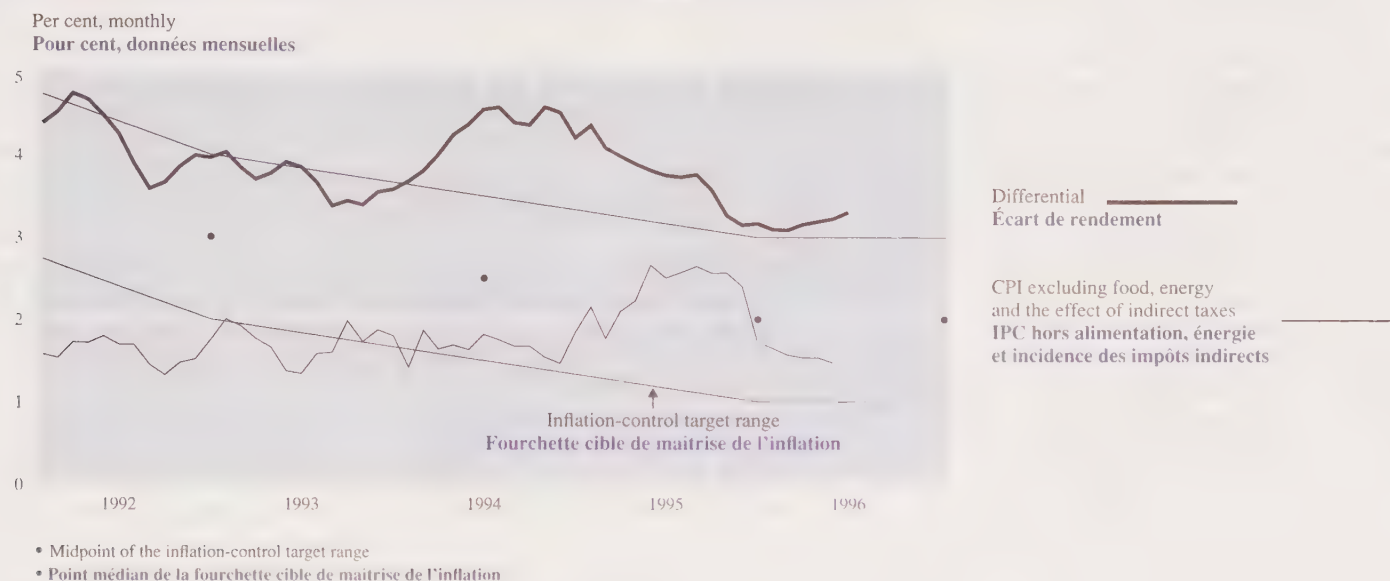
## L'évolution récente

Le Graphique 1 montre le rendement des obligations ordinaires «à 30 ans» du gouvernement canadien, celui des obligations à rendement réel et l'écart entre les deux<sup>5</sup>. Le Graphique 2 compare l'écart de rendement avec à la fois le taux d'inflation de référence (qui est mesuré par le taux de croissance sur douze mois de l'IPC hors

5. Il s'agit de l'émission d'obligations ordinaires 9,75 % échéant le 1<sup>er</sup> juin 2021. C'est celle dont l'échéance se rapproche le plus de l'émission 4,25 % d'obligations à rendement réel échéant le 1<sup>er</sup> décembre 2021. L'écart s'obtient au moyen de la formule qui est fournie au renvoi 3.

Chart 1 Long-term bond yields  
Graphique 1 Taux de rendement d'obligations à long terme





inflation rate (as measured by the 12-month growth rate of the CPI excluding food, energy and the effect of indirect taxes) and the Bank of Canada's inflation-control target range.<sup>6</sup> Note that there is no reason why the yield differential should closely follow the inflation rate or the target range, since the latter variables represent current values while the yield differential should provide a measure of inflation expected to prevail over a long horizon in the future.

Over the 1992-93 period, the yield differential generally trended downwards as long-term nominal interest rates decreased by more than real interest rates. After reaching a low of about 3.4 per cent in the fall of 1993, the differential rose to a peak of about 4.6 per cent in mid-1994 and remained around that level until the end of the year. The widening of the differential in 1994 occurred as nominal interest rates rose by more than real interest rates. Similar movements were observed in the other countries with index-linked bonds (see appendix).

6. The inflation-control target range is specified in terms of the year-over-year growth rate of the total CPI. The nominal cash flows of the RRB are also based on the total CPI. For operational purposes, the Bank of Canada focusses on the core measure of the CPI to abstract from short-lived fluctuations in prices owing to the volatile food and energy components, as well as the effect of indirect taxes.

alimentation, énergie et effets des impôts indirects) et la fourchette cible de maîtrise de l'inflation établie par la Banque du Canada<sup>6</sup>. Il faut remarquer qu'il n'y a pas de raison pour que l'écart de rendement suive de près le taux d'inflation ou la fourchette cible, étant donné que ces variables représentent des valeurs du moment, alors que l'écart sert à fournir une mesure de l'inflation qui est censée avoir cours dans un avenir lointain.

Entre 1992 et 1993, l'écart de rendement s'est généralement inscrit en baisse, les taux d'intérêt nominaux à long terme s'étant davantage repliés que les taux d'intérêt réels. Après avoir touché un creux voisin de 3,4 % à l'automne de 1993, l'écart a atteint un sommet de 4,6 % environ au milieu de 1994 et est resté autour de ce niveau jusqu'à la fin de l'année. L'augmentation de l'écart survenue en 1994 s'explique par la hausse plus importante qu'ont enregistrée les taux d'intérêt nominaux par rapport aux taux d'intérêt réels. Des mouvements similaires ont été observés dans d'autres pays émettant des obligations indexées (voir l'annexe).

La hausse des taux d'intérêt nominaux survenue en 1994 s'est manifestée

6. Cette fourchette est établie en fonction du taux de croissance d'une année à l'autre de l'IPC global. Les paiements nominaux liés aux obligations à rendement réel sont également fondés sur cet indice. Pour des fins opérationnelles, la Banque du Canada utilise plutôt l'IPC de référence afin de ne pas tenir compte des fluctuations de courte durée des prix dues aux composantes volatiles que sont l'alimentation, l'énergie et les effets des impôts indirects.



The increase in long-term nominal interest rates in 1994 was widespread among industrial countries. Initially, rates started to climb in the United States, as the accelerating pace of economic expansion and the pickup in commodity prices increased the risk of upward pressures on inflation. The U.S. Federal Reserve subsequently tightened monetary policy, but long-term rates continued to rise through 1994, presumably reflecting market concerns that the authorities were acting too slowly to prevent inflation from rising. Movements in U.S. rates spilled over to other industrial countries despite their different cyclical positions. In Canada, concerns about the ability of governments to deal with their fiscal problems were exacerbated by the general rise in interest rates around the world. Investors saw an increased risk that governments would resort to inflation to ease the burden of servicing their debts and, as a consequence, required a higher inflation-risk premium to hold conventional debt. In the end, long-term interest rates rose more in Canada than in the United States. The same scenario occurred in other heavily indebted countries, where the risk of inflation was perceived to be higher.

Following the global tightening of monetary policies in 1994 and the slowing of economic activity in 1995, the inflation risk gradually decreased, and long-term nominal interest rates, both in Canada and abroad, declined. With the yield on Real Return Bonds remaining largely unchanged, the yield differential fell steadily to a trough of about 3 per cent in mid-February 1996. More recently, the differential has hovered around 3 1/4 per cent.

### Other measures of inflation expectations

Surveys are commonly used to measure inflation expectations. Chart 3 compares core inflation and the current target range with the yield differential and with the *Consensus Forecasts* survey of the expected CPI inflation rate 1 year ahead and 6 to 10 years ahead. According to the survey, expectations declined over the course of 1992 and 1993, as did the yield differential. Expectations for 1 year ahead remained near the bottom of the target range until late 1994 and subsequently followed quite closely the rise and fall of actual inflation. In contrast, expectations of inflation 6 to 10 years ahead increased in the second half of 1994 and then declined slightly in 1995 and early 1996, closely following the midpoint of the inflation-control target range.

As can be seen from Chart 3, inflation expectations as measured by the yield differential have always been higher than those obtained from

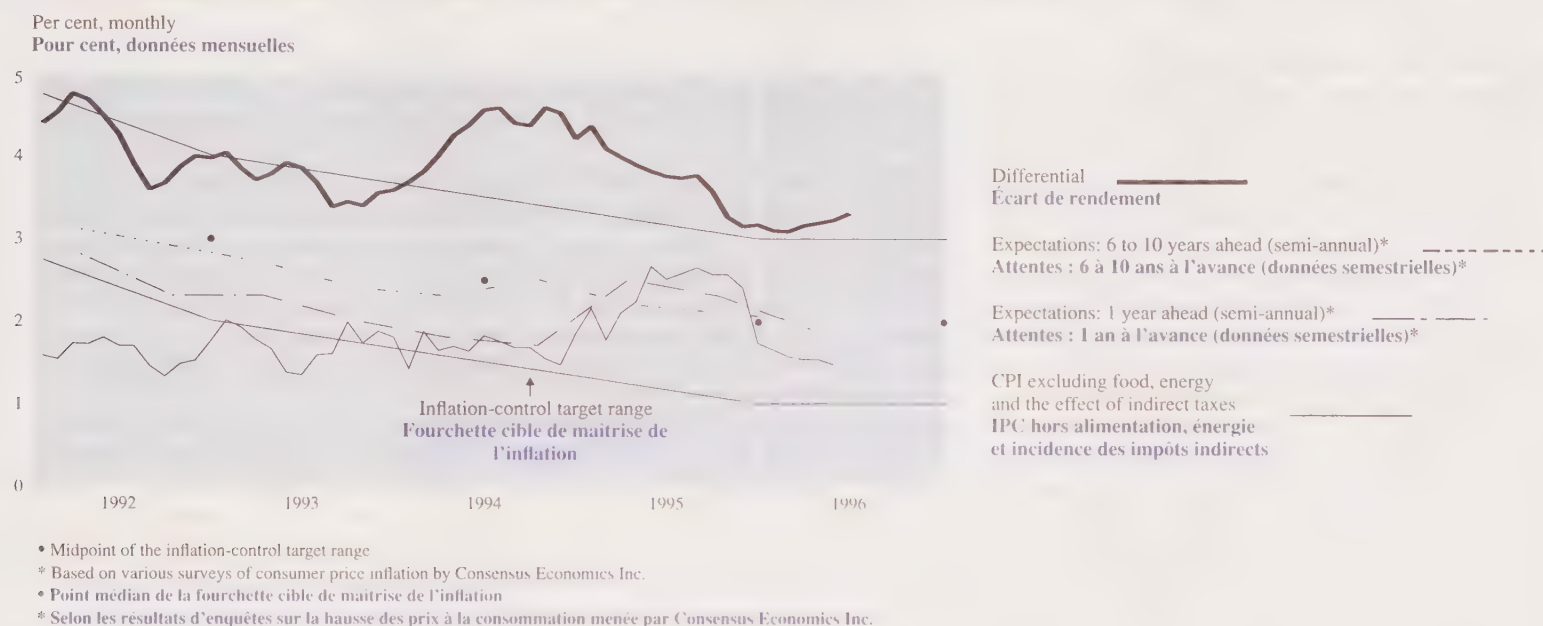
dans l'ensemble des pays industriels. Le mouvement de hausse a commencé aux États-Unis, où l'accélération du rythme de l'expansion économique et le renchérissement des produits de base avaient accru le risque que des pressions à la hausse s'exercent sur l'inflation. La Réserve fédérale américaine devait par la suite resserrer sa politique monétaire, mais les taux longs ont continué de monter pendant l'année, peut-être parce que le marché croyait que les autorités n'intervenaient pas assez vite pour prévenir la hausse de l'inflation. Les hausses de taux survenues aux États-Unis se sont propagées dans d'autres pays industriels, en dépit du fait que ceux-ci ne se trouvaient pas au même stade du cycle économique que les États-Unis. Au Canada, les préoccupations au sujet de l'aptitude des administrations publiques à assainir leurs finances ont été aggravées par la montée des taux d'intérêt dans le monde. Les investisseurs redoutant que les pouvoirs publics ne recourent à l'inflation pour faciliter le service de leur dette ont exigé une prime plus élevée pour détenir des obligations ordinaires. Les taux d'intérêt à long terme ont ainsi augmenté davantage au Canada qu'aux États-Unis. Des situations analogues ont été observées dans d'autres pays lourdement endettés, où le risque d'inflation était perçu comme plus grand.

À la suite du resserrement des politiques monétaires survenu dans nombre de pays en 1994 et du ralentissement de l'activité économique en 1995, le risque d'inflation a graduellement diminué, et les taux d'intérêt nominaux à long terme au Canada et à l'étranger se sont repliés. Le rendement des obligations à rendement réel n'ayant guère changé, l'écart de rendement s'est amenuisé constamment pour atteindre un creux de 3 % environ à la mi-février 1996. Il s'est tout récemment établi aux alentours de 3 1/4 %.

### D'autres mesures des attentes d'inflation

On a souvent recours aux enquêtes pour mesurer les attentes d'inflation. Le Graphique 3 compare le taux d'inflation de référence et la fourchette cible actuelle avec l'écart de rendement et avec les résultats de l'enquête de *Consensus Forecasts* sur le taux d'inflation attendue 1 an à l'avance et de 6 à 10 ans à l'avance. Cette enquête indique que les attentes ont baissé en 1992 et en 1993, tout comme l'écart de rendement. Les attentes d'inflation un an à l'avance sont restées près de la limite inférieure de la fourchette cible jusqu'à la fin de 1994 et ont, par la suite, suivi d'assez près la montée et la baisse de l'inflation observée. En revanche, les attentes d'inflation de 6 à 10 ans à l'avance ont augmenté au second semestre de 1994, puis légèrement baissé en 1995 et au début de 1996, suivant de près le point médian de la fourchette cible de maîtrise de l'inflation.

Comme le montre le Graphique 3, les attentes d'inflation mesurées par l'écart de rendement ont toujours été plus élevées que celles qui sont obtenues à partir d'enquêtes. De plus, la marge séparant l'écart de rendement et le résultat de l'enquête



the surveys. As well, the spread between the yield differential and the survey of expectations 6 to 10 years ahead widened markedly in 1994, providing evidence in favour of a rising inflation-risk premium.

As a measure of inflation expectations, the yield differential has an advantage over survey evidence — it provides timely and continuous information. Also, since it is derived from actual market transactions, it is generally believed that the information is more “representative” than that obtained from surveys. However, one would not want to overstate this argument, given the small size of the market for Real Return Bonds in Canada. In addition, it is important to recognize that expectations of large investors and savers in financial markets need not necessarily be the same as those of average participants in goods and labour markets.

sur l'inflation attendue de 6 à 10 ans à l'avance s'est beaucoup agrandie en 1994, ce qui est compatible avec une hausse de la prime de risque d'inflation.

À titre d'indicateur des attentes d'inflation, l'écart de rendement présente un avantage sur les chiffres tirés d'enquêtes : les renseignements qu'il fournit viennent à point nommé et sont continus. Et comme il est tiré des transactions effectuées sur les marchés, il est généralement considéré comme étant plus représentatif que les chiffres provenant d'enquêtes. Toutefois, il faudrait se garder d'accorder trop de poids à cet élément, compte tenu de l'étroitesse du marché des obligations à rendement réel au Canada. Il importe de reconnaître par ailleurs que les attentes des grands investisseurs et épargnants sur les marchés financiers ne sont pas nécessairement identiques à celles que nourrissent les participants moyens au marché des biens et du travail.

## Appendix: International experience

Relatively few industrial countries have issued real return government securities (referred to as "indexed" or "index-linked" securities in these countries). Index-linked bonds were sold in New Zealand from 1977 to 1984, and the issuance of such bonds resumed in late 1995 (see Potter 1995). The United Kingdom began to issue marketable index-linked bonds in 1981, Australia followed in 1985, Canada in 1991, and Sweden in 1994. The U.S. government recently announced that it plans to offer index-linked bonds in the near future. With the exception of the United Kingdom, index-linked bonds account for a small proportion of total government debt outstanding (Table A1).

The United Kingdom has made the most extensive use of index-linked bonds. In fact, most of the empirical research on inflation expectations and index-linked bonds has been based on the U.K. experience. The availability of index-linked bond issues with a variety of terms to maturity in the United Kingdom allows for the use of more sophisticated techniques to derive inflation expectations.<sup>1</sup> Indeed, starting with its November 1994 *Inflation Report*, the Bank of England has adopted a new method for deriving inflation expectations based on estimated real and nominal yield curves. One advantage of this approach is to provide estimates of implied forward inflation rates,

1. This discussion is based on Breedon (1995).

## Annexe : L'expérience internationale

Il existe relativement peu de pays industriels ayant émis des titres publics à rendement réel (titres indexés, comme on les appelle dans ces pays). La Nouvelle-Zélande en a émis de 1977 à 1984, puis a recommencé à en émettre depuis la fin de 1995 (voir Potter, 1995). Le Royaume-Uni a commencé à émettre des obligations négociables indexées en 1981; il a été suivi par l'Australie en 1985, le Canada en 1991 et la Suède en 1994. Le gouvernement américain a annoncé dernièrement son intention d'en émettre dans un proche avenir. Sauf en ce qui concerne le Royaume-Uni, les obligations indexées représentent une faible portion de l'encours global des titres d'État (Tableau A1).

C'est le Royaume-Uni qui a le plus largement recouru aux obligations indexées. De fait, la plupart des recherches empiriques sur les attentes d'inflation et les obligations indexées reposent sur l'expérience britannique. Les émissions britanniques d'obligations indexées assorties d'échéances diverses permettent l'utilisation de techniques plus pointues de détermination des attentes d'inflation<sup>1</sup>. Ainsi, à partir de la livraison de novembre 1994 de son *Inflation Report*, la Banque d'Angleterre a adopté une nouvelle méthode de mesure des attentes d'inflation fondée sur une estimation des courbes de rendement en termes réels et nominaux. Un des avantages de cette méthode est qu'elle fournit des mesures des taux implicites d'inflation future, qui constituent un indicateur des taux d'inflation attendue pour chaque période jusqu'à l'échéance.

1. Voir Breedon (1995).

Table A1 Central government debt  
Tableau A1 Dette de quelques gouvernements centraux

	Canadian dollars, billions	En milliards de dollars canadiens		
	Index linked Dette indexée	Total Total	Percentage of total debt Pourcentage de la dette totale	
United Kingdom <sup>(a)</sup>	89.8	791.6	11.3	Royaume-Uni <sup>(a)</sup>
Australia <sup>(b)</sup>	3.2	97.2	3.2	Australie <sup>(b)</sup>
Canada <sup>(c)</sup>	0.1	878.4	1.1	Canada <sup>(c)</sup>
Sweden <sup>(d)</sup>	0.2	288.2	0.8	Suède <sup>(d)</sup>
New Zealand <sup>(e)</sup>	0.1	27.0	0.4	Nouvelle-Zélande <sup>(e)</sup>

(a) At 31 March 1995. Source: Central Statistical Office, 1995, *Financial Statistics* (October); Table S4. Marketable index-linked securities.

(b) At 30 June 1995. Source: Commonwealth of Australia, 1995, *Government Securities on Issue at 30 June 1995*, Budget-Related Paper No. 1; Table 2A. Reflects the face value of the index-linked bonds at the time of issue.

(c) Estimated public debt at 31 March 1996.

(d) At 30 June 1995. Source: The Swedish National Debt Office, 1995, *Annual Report, Fiscal Year 1994/1995*; Tables 1.1, 2.1. Reflects the discounted amount received at the time the index-linked bonds were issued.

(e) At 31 December 1995. Source: Reserve Bank of New Zealand, 1996, *Reserve Bank Bulletin* (March); Table D1.

(a) Au 31 mars 1995. Source : Bureau central de la statistique, 1995, *Financial Statistics* (octobre), Tableau S4. Titres indexés négociables.

(b) Au 30 juin 1995. Source : Commonwealth d'Australie, 1995, *Government Securities on Issue at 30 juin 1995* : Tableau 2A du document de travail n° 1 relatif au budget. Réflète la valeur nominale des obligations indexées à la date d'émission.

(c) Dette publique estimative au 31 mars 1996.

(d) Au 30 juin 1995. Source : Bureau de la dette nationale suédoise, 1995, *Annual Report, Fiscal Year 1994/1995* : Tableaux 1.1 et 2.1. Réflète le montant, inférieur à la valeur nominale, reçu à la date de l'émission des obligations indexées.

(e) Au 31 décembre 1995. Source : Banque de réserve de Nouvelle-Zélande, 1996, *Reserve Bank Bulletin* (mars) : Tableau D1.



which are a measure of the expected inflation rates for each period ahead until maturity.

The analysis conducted at the Bank of England indicates that these implied forward inflation rates tend to overpredict future inflation. For forecasts two, three and four years ahead, the average overprediction is estimated at about 1.7 percentage points. Because this bias has remained relatively stable over time, however, changes in implied forward inflation rates are believed to convey useful information about future changes in inflation.

The Reserve Bank of Australia and Sweden's central bank, Sveriges Riksbank, began in 1995 to review inflation expectations measures derived from bond yields (see Reserve Bank of Australia and Sveriges Riksbank). The Sveriges Riksbank acknowledges, however, that such estimates should be interpreted with caution since the Swedish market for index-linked bonds is still relatively small.

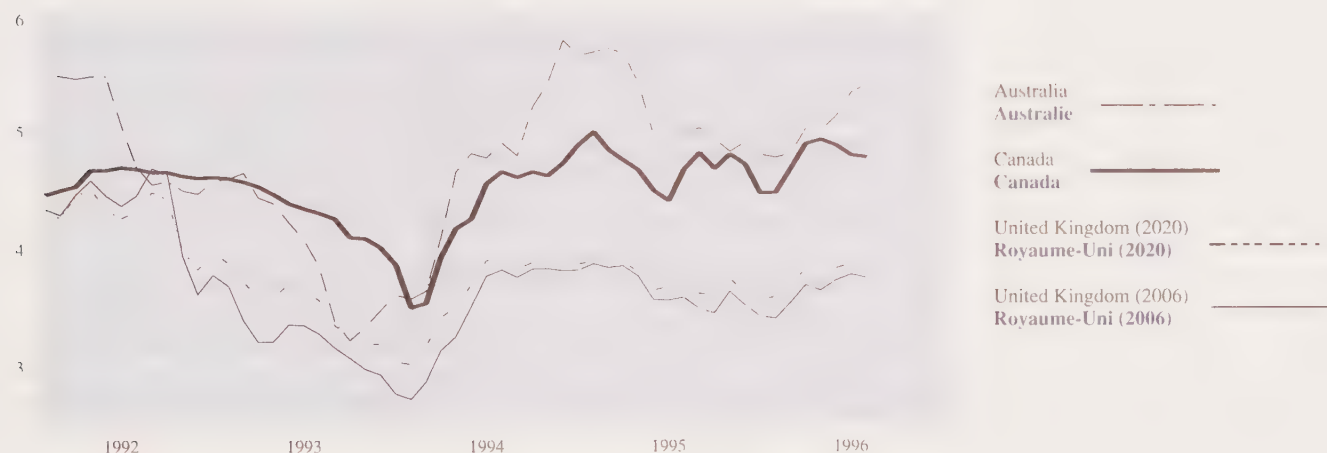
A cross-country comparison of index-linked bond yields over recent years reveals broadly similar trends for Australia, Canada and the United Kingdom (Chart A1). Real rates of return rose significantly in all

L'analyse effectuée à la Banque d'Angleterre montre que ces taux implicites ont tendance à surestimer l'inflation future. Pour des pronostics visant un horizon de deux, trois et quatre ans, la surestimation moyenne est de l'ordre de 1,7 point de pourcentage. Toutefois, comme ce biais est resté relativement stable sur longue période, on considère que les variations des taux implicites fournissent des renseignements utiles au sujet des variations de l'inflation future.

En 1995, la Banque de réserve d'Australie et la Sveriges Riksbank, la banque centrale de Suède, ont commencé à prendre en considération les mesures des attentes d'inflation dérivées des rendements des obligations (voir Banque de réserve d'Australie et Sveriges Riksbank). La banque centrale de Suède recommande toutefois d'interpréter les estimations ainsi dérivées avec prudence, étant donné que le marché suédois des obligations indexées est encore relativement étroit.

Une comparaison entre pays des rendements tirés ces dernières années d'obligations indexées montre des tendances en gros similaires pour l'Australie, le Canada et le Royaume-Uni (Graphique A1). En effet, les taux de rendement réels ont fortement augmenté dans ces trois pays en 1994, mais ont varié, depuis lors, dans une fourchette étroite. Signalons toutefois que ces rendements ne sont pas comparables en tous points parce que les échéances diffèrent d'une émission à l'autre. Néanmoins,

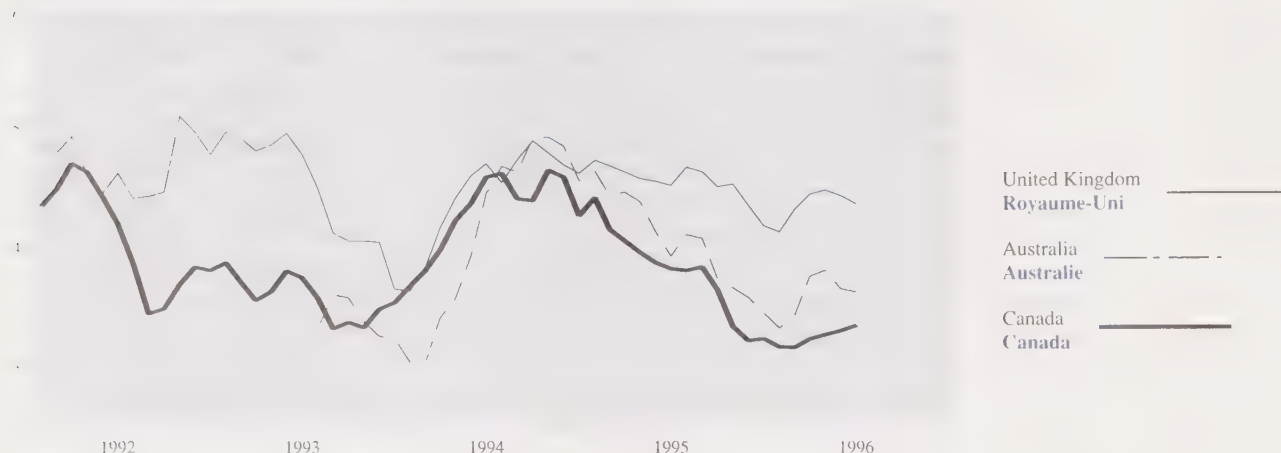
Chart A1 Long-term government Real Return Bond yields  
Graphique A1 Taux de rendement des obligations à long terme à rendement réel



Note: Based on central government index-linked bonds: Australia (4% due 20 August 2005), Canada (4.25% due 1 December 2021), and the United Kingdom (2% due 19 July 2006 and 2.5% due 16 April 2020).

Nota : Émissions de titres indexés de gouvernements centraux : Australie (obligations 4 % échéant le 20 août 2005), Canada (obligations 4,25 % échéant le 1<sup>er</sup> décembre 2021) et Royaume-Uni (obligations 2 % échéant le 19 juillet 2006 et obligations 2,5 % échéant le 16 avril 2020).

Conventional bond minus Real Return Bond  
Rendement de l'obligation ordinaire moins rendement de l'obligation à rendement réel



Note: Based on central government conventional bonds: Australia (7.5% due 15 July 2005), Canada (9.75% due 1 June 2021), and the United Kingdom (8% due 25 September 2009). Note that the yield differential for the U.K. bonds is based on the U.K. index-linked bonds 2.5% due 20 May 2009.

Nota : Émissions d'obligations ordinaires de gouvernements centraux : Australie (obligations 7,5 % échéant le 15 juillet 2005), Canada (obligations 9,75 % échéant le 1<sup>er</sup> juin 2021) et Royaume-Uni (obligations 8 % échéant le 25 septembre 2009). À noter que l'écart de rendement des obligations du R.-U. est basé sur les obligations indexées 2,5 % échéant le 20 mai 2009 du R.-U.

three countries during 1994. Since then, real rates have fluctuated in a narrower range. Note, however, that these yields are not strictly comparable because the bonds have different terms to maturity. Nonetheless, over the past year, real rates have been relatively similar in Australia and Canada, although systematically higher than in the United Kingdom. This divergence may reflect such factors as differences in terms to maturity, risk characteristics, the liquidity premium, and the tax treatment accorded to index-linked bonds in different jurisdictions. With respect to the tax treatment, accrued inflation compensation for the principal is taxed in Canada and in Australia while it is not taxed in the United Kingdom. As a result, investors in the United Kingdom may demand a relatively lower real return (before tax) for indexed bonds.

A cross-country comparison of inflation expectations, as measured by the simple yield differential between conventional and index-linked bonds, also shows similar trends among the three countries (Chart A2). Based on this measure, inflation expectations have gradually declined from the peaks that were observed in the second half of 1994. As discussed previously, however, caution should be exercised in treating the differential between conventional and index-linked bond yields as a measure of inflation expectations. Cross-country comparisons of bonds can be even more problematic.

dans le courant de l'année passée, les taux de rendement réels ont été assez similaires en Australie et au Canada, et systématiquement plus élevés dans ces pays qu'au Royaume-Uni. Cela peut s'expliquer par des facteurs tels que les différences entre les échéances, la nature du risque, la prime de liquidité et le traitement fiscal réservé dans les divers pays aux obligations indexées. En ce qui concerne le traitement fiscal, l'indemnité pour inflation accumulée dont bénéficie le principal est imposée au Canada et en Australie, mais ne l'est pas au Royaume-Uni. Aussi les investisseurs dans ce pays peuvent-ils exiger un taux de rendement réel (avant impôt) plus bas pour les obligations indexées qu'ils détiennent.

Une comparaison entre pays des attentes d'inflation mesurées par le simple écart de rendement qui existe entre les obligations ordinaires et les obligations indexées montre également des tendances similaires entre les trois pays (Graphique A2). Selon cette mesure, les attentes d'inflation sont graduellement descendues des sommets où elles se situaient au second semestre de 1994. Comme il a déjà été dit, il faut user de prudence lorsqu'on prend l'écart de rendement entre les obligations ordinaires et les obligations indexées comme indicateur des attentes d'inflation; dans le cas des comparaisons entre pays, la prudence s'impose peut-être encore davantage.

## Literature cited

- Bank of England. *Inflation Report*. Various issues.
- Branion, Andrew. 1995. "The Government of Canada bond market since 1980." *Bank of Canada Review* (autumn): 3-21.
- Breedon, Francis. 1995. "Bond prices and market expectations of inflation." *Bank of England Quarterly Bulletin* (May): 160-165.
- Consensus Economics Inc. *Consensus Forecasts*. Various issues. London, U.K. : Philip M. Hubbard and Michael R. Sykes.
- Potter, Warren. 1995. "An overview of the money and bond markets in New Zealand, Part 1: The Crown debt market." Reserve Bank of New Zealand, *Reserve Bank Bulletin* (September Quarter): 177-192.
- Reserve Bank of Australia. "Quarterly report on the economy and financial markets." *Bulletin*. Various issues.
- Sveriges Riksbank. *Inflation and Inflation Expectations in Sweden*. Various issues.

## Ouvrages cités

- Banque d'Angleterre. *Inflation Report*, livraisons diverses.
- Banque de réserve d'Australie. «Quarterly report on the economy and financial markets», *Bulletin*, livraisons diverses.
- Branion, Andrew (1995). «Le marché des obligations du gouvernement canadien depuis 1980», *Revue de la Banque du Canada*, automne, p. 3-21.
- Breedon, Francis (1995). «Bond prices and market expectations of inflation», *Bank of England Quarterly Bulletin*, mai, p. 160-165.
- Consensus Economics Inc. *Consensus Forecasts*, livraisons diverses. Londres (R.-U.), sous la direction de Philip M. Hubbard et Michael R. Sykes.
- Potter, Warren (1995). «An overview of the money and bond markets in New Zealand, Part 1: The Crown debt market», *Reserve Bank Bulletin*, Banque de Réserve de Nouvelle-Zélande, 3<sup>e</sup> trimestre, p. 177-192.
- Sveriges Riksbank. *Inflation and Inflation Expectations in Sweden*, livraisons diverses.





## Some current economic issues in Canada

*Notes for remarks by Gordon G. Thiessen  
Governor of the Bank of Canada  
to the London Chamber of Commerce  
London, Ontario  
27 June 1996*

Every year, the Bank of Canada's Board of Directors has one of its meetings outside Ottawa, in a different part of the country. I am delighted that this year's meeting has brought us to London today, giving me the opportunity to speak to you about recent developments in the Canadian economy.

Among the economic issues frequently discussed in Canada these days are the appropriateness of the Bank's continued commitment to price stability, the weakness of consumer confidence, and the sustainability of the present negative interest rate spreads with the United States.

Let me elaborate. With inflation in Canada being very low these days and expected to stay low, some people are wondering why the Bank of Canada insists on remaining focussed on price stability. Why not worry more about economic growth and job creation? they ask.

Others are wondering, if low inflation is good for the economy and if some of the other economic fundamentals are also more positive, why has the Canadian economy not been performing better? Why is the confidence of Canadians in their economy not stronger? People want to know the Bank's assessment of the prospects for a turnaround in consumer confidence.

What is the Bank doing to support consumer confidence? Interest rates are now lower in Canada than in the United States for maturities of up to two years. This is a rather new experience for many people. Not surprisingly, they are wondering if these negative spreads can be sustained.

I would like to use this opportunity to explain why we at the Bank of

## Quelques grandes questions économiques de l'heure au Canada

*Allocution prononcée par Gordon G. Thiessen  
gouverneur de la Banque du Canada  
devant la London Chamber of Commerce  
London (Ontario)  
le 27 juin 1996*

Chaque année, le Conseil d'administration de la Banque du Canada tient l'une de ses réunions dans une ville autre qu'Ottawa, en alternant les régions. À mon vif plaisir, c'est London qui a été choisie cette année, ce qui m'offre la possibilité de vous entretenir de l'évolution récente de l'économie canadienne.

On peut mentionner, parmi les questions économiques qui sont fréquemment débattues au Canada ces derniers temps, la pertinence du maintien de l'engagement de la Banque du Canada à réaliser la stabilité des prix, le peu de confiance des consommateurs et la viabilité des écarts négatifs qui existent à l'heure actuelle entre les taux canadiens et les taux américains.

Plus précisément, comme l'inflation est actuellement très faible au Canada et qu'on s'attend à ce qu'elle le demeure, certaines personnes se demandent pourquoi la Banque du Canada continue d'axer ses mesures sur la stabilité des prix et ne se préoccupe pas davantage de la croissance économique et de la création d'emplois.

D'autres aimeraient comprendre pourquoi l'économie canadienne ne se porte pas mieux, s'il est vrai qu'un bas taux d'inflation est favorable à l'économie et que certains des autres facteurs fondamentaux se sont également améliorés. Comment se fait-il, se demandent-ils, que la confiance des Canadiens dans leur économie ne soit pas plus forte? Les gens veulent aussi savoir quelles sont, d'après la Banque du Canada, les chances que la confiance se redresse chez les consommateurs.

Que fait la Banque pour raviver la confiance des ménages? Les taux d'intérêt servis sur les engagements à deux ans et moins sont maintenant plus bas au Canada qu'ils ne le sont aux États-Unis, ce qui constitue une première pour bien des gens. Il n'est donc pas étonnant qu'ils se demandent si cette situation va durer.

J'aimerais donc profiter de l'occasion qui m'est offerte aujourd'hui pour vous expliquer pourquoi nous croyons, à la Banque du Canada, qu'il est important de rester fidèles à nos objectifs en matière de maîtrise de l'inflation. Je vous ferai part aussi

Canada believe that it is important to remain committed to our inflation-control targets. I will also tell you why I feel reasonably optimistic about the prospects for a recovery in consumer confidence. And I will conclude with a few remarks on what I see as the necessary conditions for interest rates in Canada to be lower than in the United States.

### **Why a policy of low inflation and why inflation-control targets?**

The Bank of Canada is not preoccupied with low inflation because this is the flavour of the day in central banking, as some people still seem to think. Moreover, a low-inflation policy is not the end but rather the means through which monetary policy fundamentally contributes to good economic performance.

If our economy is to function well, Canadians need to have confidence that the money they use will retain its value over time. Money will hold its value only if it is not eroded by inflation — that is, only if the general level of prices in the economy remains stable.

High inflation is very costly, as we have learned from our experience of the 1970s and 1980s. It creates uncertainty about the future, complicates economic decision-making, and diverts valuable resources away from productive investments into speculative activities as people seek protection from the ravages of inflation. But not everyone is successful, and it is the less fortunate in society that often suffer the greatest losses.

To avoid these heavy costs, the Bank of Canada has made a commitment to Canadians to conduct policy in a way that provides confidence in the value of money.

To make this commitment more concrete and credible, and thus help reduce expectations of ongoing inflation, the government and the Bank of Canada have set specific targets for inflation control. The current target calls for inflation to be kept within a range of 1 to 3 per cent to the end of 1998. By then, a decision will be taken on a future target range consistent with an appropriate longer-term definition of price stability for Canada.

I believe that this low-inflation policy and our commitment to the targets not only avoids the costs of inflation but also provides the foundation for a more stable and productive economy.

By taking actions to hold inflation within the target range, monetary policy acts as a stabilizer for the economy. By this I mean that, when economic activity is expanding at an unsustainable pace and is pressing on the limits of production capacity, threatening to push the trend of inflation through the top of the target range, the Bank will act to tighten

des facteurs qui m'amènent à croire que la confiance des consommateurs va s'améliorer; enfin, en guise de conclusion, je dirai quelques mots sur les conditions que je considère indispensables pour que les taux d'intérêt canadiens soient inférieurs à leurs pendants américains.

### **Les avantages d'une politique de faible inflation et des cibles de maîtrise de l'inflation**

Si la Banque du Canada vise un faible taux d'inflation, ce n'est pas parce que, comme semblent encore le croire certains, c'est une politique en vogue au sein des banques centrales. D'autant plus que la recherche d'un bas taux d'inflation n'est pas une fin en soi, mais bien le moyen par lequel la politique monétaire peut contribuer fondamentalement à la bonne tenue de l'économie.

Pour que l'économie de notre pays fonctionne bien, les Canadiens doivent être assurés que la monnaie qu'ils utilisent conservera sa valeur au fil du temps. Et pour que celle-ci conserve sa valeur, elle ne doit pas être grugée par une inflation chronique; autrement dit, le niveau général des prix dans l'économie doit rester stable.

Comme nous l'ont enseigné les années 70 et 80, un niveau élevé d'inflation comporte des coûts très élevés. Il génère de l'incertitude au sujet de l'avenir, rend plus complexes les décisions de nature économique et distrait vers des activités spéculatives des ressources précieuses qui pourraient être affectées à des investissements productifs si les gens ne cherchaient pas à se protéger contre les ravages que cause l'inflation. Tous n'y parviennent pas d'ailleurs, et ce sont souvent les plus démunis qui subissent les plus grandes pertes.

La Banque du Canada s'est engagée vis-à-vis des Canadiens à mener sa politique de façon à soutenir la confiance dans la monnaie nationale, afin que nous n'ayons pas à supporter des coûts aussi élevés.

Pour rendre cet engagement plus concret et plus crédible, et par conséquent favoriser une atténuation des attentes en matière d'inflation, le gouvernement et la Banque du Canada ont établi une série de cibles définies pour la maîtrise de l'inflation. La cible actuelle consiste à maintenir le taux d'inflation à l'intérieur d'une fourchette de 1 à 3 %, et ce, jusqu'à la fin de 1998. D'ici là, une nouvelle fourchette cible, compatible avec une définition adéquate de la stabilité des prix au Canada, aura été établie pour la période subséquente.

Je suis convaincu que la poursuite d'une politique de faible inflation, conjuguée à notre détermination de respecter les cibles établies, nous permet non seulement d'éviter les coûts qui découlent de l'inflation, mais aussi de jeter les bases d'une économie plus stable et plus productive.

En provoquant l'adoption de mesures qui visent à maintenir l'inflation à l'intérieur de la fourchette cible, la politique monétaire joue le rôle de stabilisateur automatique de l'économie. Ainsi, lorsque l'activité économique est vigoureuse et que des pressions s'exercent sur la capacité de production, ce qui risque de pousser



monetary conditions and cool things off. But the Bank will respond with equal concern, by relaxing monetary conditions, when the economy is weak and pointing to a trend of inflation below our target range. The easing in monetary conditions since last October is a case in point, and should allay fears that a monetary policy geared to price stability somehow will always be too restrictive.

Of course, monetary policy cannot "fine-tune" the economy, aiming for any particular level of economic activity in the short run. Monetary policy actions have their effects on inflation with rather long lags of one to two years. This is why monetary policy has a medium-term orientation, with the focus on inflation control, which supports a rate of growth of economic activity that is sustainable over time.

As well as acting to stabilize the level of economic activity, a policy geared towards price stability promotes the longer-term efficiency of the economy.

Some of these longer-term benefits are already coming through, contributing to an improvement in our economic fundamentals, which holds the promise of greater future prosperity for all Canadians. I am talking in particular of the more effective cost control and enhanced competitiveness of Canadian businesses (which are important factors underlying our strong export performance of the past four years). I believe that low inflation has been instrumental in this regard, by providing a more stable environment, conducive to undertaking the sound investment and other restructuring initiatives that have contributed to these improvements.

Based on the record to date, I expect that many Canadians would agree that there are indeed important advantages for an economy where the authorities are committed to low inflation. And that whatever else we do, we must ensure that we do not jeopardize these hard-won gains and our budding reputation in financial markets as a low-inflation country, which has helped us to bring interest rates down.

We know that credibility takes a long time to establish and precious little time to undo once markets begin to doubt one's commitment to stated policy goals. While it is true that we have now had four years of good inflation performance, we also have a legacy of some 20 years of high inflation to put behind us. The only way we can achieve this is by providing market participants, both Canadian and foreign, with a strong sense of *continuity* in economic policy. This means a monetary policy focussed on low inflation but also a fiscal policy geared towards deficit reduction and a declining debt-to-GDP ratio.

For monetary policy, continuity requires that we remain committed to our inflation-control targets, striving to keep inflation inside those targets. Thus, the Bank has a responsibility to act promptly if there is

la tendance de l'inflation au-delà de la limite supérieure de la fourchette visée, la Banque intervient pour resserrer les conditions monétaires et modérer les pressions. Elle réagit avec la même diligence pour favoriser un assouplissement des conditions monétaires lorsque l'économie est faible et que la tendance de l'inflation risque de tomber en deçà de la fourchette cible. Le relâchement des conditions monétaires opéré depuis octobre dernier illustre bien ce dernier cas et devrait balayer les craintes qu'une politique monétaire axée sur la stabilité des prix soit forcément toujours trop restrictive.

Bien entendu, la politique monétaire ne peut «régler» l'économie avec précision, en visant un niveau donné d'activité économique à court terme. Ce n'est qu'après un an ou même deux que les mesures de politique monétaire prises font sentir leur effet sur l'inflation. C'est pourquoi nous imprimons à la politique monétaire une orientation à moyen terme, en mettant l'accent sur la maîtrise de l'inflation de manière à soutenir un rythme de croissance qui soit durable.

En plus de servir de stabilisateur du niveau de l'activité économique, une politique axée sur la stabilité des prix contribue à rendre l'économie efficiente à plus long terme.

Certains de ces bienfaits à long terme commencent déjà à se manifester et contribuent à l'amélioration de facteurs fondamentaux, gage d'une plus grande prospérité économique pour l'ensemble des Canadiens. Je pense en particulier à la meilleure maîtrise des coûts et à la compétitivité accrue des entreprises canadiennes (qui expliquent dans une large mesure l'excellente tenue de nos exportations au cours des quatre dernières années). Je suis convaincu que notre faible taux d'inflation a été déterminant à cet égard en favorisant la création d'un environnement plus stable, la prise de décisions judicieuses en matière d'investissement et la réalisation d'autres projets de restructuration qui ont contribué à ces améliorations.

Si je me fonde sur les résultats obtenus jusqu'ici, je crois que beaucoup de Canadiens conviendront que l'engagement des autorités à maintenir l'inflation à un bas niveau comporte d'importants avantages économiques. Quoi que nous entreprenions désormais, nous devons veiller à ne pas compromettre ces gains durement acquis ni la réputation de pays à faible inflation dont nous jouissons sur les marchés financiers, en partie grâce à laquelle nos taux d'intérêt ont pu baisser.

Nous savons que la crédibilité ne se bâtit pas du jour au lendemain, mais qu'elle peut être détruite en un rien de temps une fois que les marchés commencent à douter de la fermeté de l'engagement des pouvoirs publics à réaliser les objectifs énoncés. Même si depuis quatre ans nous obtenons de bons résultats sur le front de l'inflation, nous devons nous défaire d'un passé de près de 20 ans d'inflation élevée. La seule façon pour nous d'y parvenir est de convaincre les participants aux marchés, tant canadiens qu'étrangers, de la *constance* dont nous faisons preuve dans les politiques économiques que nous mettons en œuvre. Pour cela, il faut non seulement que la politique monétaire soit axée sur l'obtention d'une faible inflation, mais aussi que les politiques budgétaires visent une réduction du déficit et une baisse du ratio de la dette au PIB.

evidence that the trend of inflation risks rising above *or* falling below the range.

Why are we also concerned about going *below* the range? The Bank's undertaking is to make monetary policy predictable and to provide Canadians with greater certainty about future movements in the price level. For the economy to reap the full benefits of a low-inflation policy, we need to do our best to ensure that the expectations of Canadians in making their economic plans are consistent with our targets. At present, this means keeping to an inflation-control target of 1 to 3 per cent — not above 3 per cent, not below 1 per cent.

Core inflation (that is the total CPI excluding food, energy and the effect of indirect taxes) has recently moved into the lower half of the target range. And with a significant margin of slack in the economy, reflecting the slow pace of expansion over the past year, core inflation is expected to remain under downward pressure for the balance of 1996. Essentially, this means that there is ample scope for the economy to grow at a rapid pace for some time without putting upward pressure on the trend of inflation.

Of course, the strength of the expansion in economic activity in Canada will depend crucially on how soon we get a turnaround in consumer confidence and how big that turnaround is. Let me turn to this subject now.

### Consumer confidence: Is there an early turnaround in the cards?

The Canadian economy has been going through a process of major restructuring in recent years. Basically, this is as a result of two major developments: first, initiatives by Canadian businesses to meet the challenges of technological advances and heightened international competition; second, recent concerted efforts by Canadian governments to address the serious fiscal debt and deficit problems accumulated over the 1970s and 1980s.

This restructuring was absolutely necessary, and it is contributing to a strengthening of the foundations of the Canadian economy. However, the adjustment has been difficult and stressful. And it has contributed to increased uncertainty, weakened consumer confidence, and a sluggish economic performance.

One of the reasons why restructuring has been a source of uncertainty is its effects on employment. For example, in the past year, we have had the ongoing restructuring and layoffs in certain areas of the private sector, as well as downsizing in the public sector, as part of fiscal restraint. Another source of uncertainty has been the upward spikes in

En matière de politique monétaire, la constance veut que nous restions résolus à respecter les cibles de maîtrise de l'inflation, c'est-à-dire à chercher à maintenir celle-ci à l'intérieur de ces cibles. La Banque doit donc intervenir rapidement en présence de signes indiquant que la tendance de l'inflation risque de passer au delà *ou* de tomber en deçà de la fourchette cible.

Pourquoi s'en faire également, me demanderez-vous, au sujet de la possibilité que la tendance de l'inflation tombe *en deçà* de la fourchette cible? La tâche de la Banque consiste à rendre la politique monétaire prévisible et à fournir aux Canadiens une plus grande certitude à propos de l'évolution future du niveau des prix. Pour que l'économie puisse tirer pleinement parti des avantages d'une politique de faible inflation, nous devons faire tout en notre pouvoir pour que les attentes des Canadiens en regard de leurs projets économiques s'accordent avec nos cibles. À l'heure actuelle, cela veut dire maintenir l'inflation à l'intérieur d'une fourchette cible de 1 à 3 %, pas au-dessus de 3 % ni au-dessous de 1 %.

L'inflation tendancielle (c'est-à-dire l'IPC hors alimentation, énergie et incidence des variations des impôts indirects) s'est déplacée récemment dans la moitié inférieure de la fourchette cible. Et compte tenu des importantes capacités inutilisées qui existent dans l'économie, attribuables à la faiblesse de l'activité économique l'année dernière, des pressions à la baisse devraient continuer de s'exercer sur l'inflation tendancielle pour le reste de 1996. Essentiellement, cela signifie qu'il y a suffisamment de marge de manœuvre pour que l'économie progresse rapidement pendant un certain temps sans pressions à la hausse sur la tendance de l'inflation.

La vigueur de l'expansion économique au Canada sera, évidemment, largement tributaire de la rapidité avec laquelle la confiance des consommateurs s'accroîtra et de la mesure dans laquelle cela se manifestera. Permettez-moi d'aborder maintenant le sujet de la confiance.

### Un regain de confiance se dessine-t-il chez les consommateurs?

L'économie canadienne a traversé ces dernières années une période de restructuration importante due essentiellement à deux facteurs principaux, soit, en premier lieu, les initiatives prises par les entreprises canadiennes pour relever les défis posés par les progrès techniques et l'intensification de la concurrence à l'échelle internationale et, en second lieu, les récents efforts concertés des administrations publiques canadiennes pour régler les graves problèmes d'endettement et de déficit hérités des années 70 et 80.

Cette restructuration était absolument nécessaire, et elle a contribué à renforcer les bases de l'économie canadienne. Toutefois, l'ajustement auquel il a fallu procéder a été difficile et pénible et a contribué à l'accroissement de l'incertitude, à la baisse de la confiance des consommateurs et au ralentissement économique.

L'une des raisons pour lesquelles la restructuration a été une source d'incertitude est l'incidence qu'elle a eue sur l'emploi. Au cours de la dernière année, par exemple,



interest rates in both 1994 and 1995, with the resulting increase in debt-service costs (especially given the already high levels of household debt relative to disposable income). Recent concerns about the future of public pension plans have also contributed to a heightened sense of financial insecurity among households.

The upshot is that more consumers have felt that it was not a good time for purchases, especially of big-ticket items such as homes, cars, and furniture. With the largest part of economic activity in Canada revolving around household spending, it is not surprising that this led to a lacklustre overall economic performance over the past year. Thus, an early turnaround in consumer confidence is very important.

What are the prospects in this regard? Consumer confidence is notoriously difficult to predict. But I am encouraged by the recovery in household spending in the first quarter of this year. And when I look at the factors at play, I expect to see further improvement in the coming quarters.

Private sector employment has been rising strongly in the recent period, and indeed it has been more than offsetting ongoing cutbacks in the public sector. These net gains, if they continue, should reduce employment uncertainty and may help to sustain the recent growth in personal disposable income.

Another element in the more favourable outlook is that, although households have been postponing spending, at some point more of them will feel that they can no longer avoid replacing the car, the lawn mower, or the fridge.

Of course, the substantial decline in interest rates in Canada since October is also helping to improve the financial situation of many households and thus to bolster confidence.

## Lower interest rates in Canada than in the United States?

This recent reduction in our interest rates has implied a marked narrowing of the spreads with U.S. rates across the maturity spectrum. Indeed, we now have lower interest rates in Canada than in the United States out to terms of two years. The last time we experienced negative spreads with the United States for any significant length of time was in the early 1970s. This explains why the sustainability of these spreads is viewed with a certain scepticism by some.

But how did the negative spreads come about?

I believe that these spreads are the payoff from the improvement in our economic fundamentals. From the point of view of the markets, what is required to justify lower interest rates in Canada than in the

la restructuration est allée de pair avec des licenciements dans certains compartiments du secteur privé et avec des compressions d'effectifs dans le secteur public dans le cadre de programmes de restrictions budgétaires. Les brusques remontées des taux d'intérêt en 1994 et 1995 et la hausse des coûts du service de la dette qui en a découlé (surtout compte tenu des niveaux d'endettement des ménages déjà élevés par rapport au revenu disponible) ont été une autre source d'incertitude. Les préoccupations récentes au sujet de l'avenir des régimes de pension publics ont aussi contribué à exacerber le sentiment d'insécurité financière au sein des ménages.

En conséquence, davantage de consommateurs ont estimé que le moment n'était pas propice aux dépenses, surtout à l'acquisition d'articles coûteux comme les logements, les voitures et les meubles. Comme l'activité économique au Canada tourne surtout autour de la dépense des ménages, il n'est pas étonnant que cette situation ait donné lieu à une piètre tenue économique au cours de l'année écoulée. C'est pourquoi il est crucial qu'un regain de confiance se manifeste rapidement chez les consommateurs.

Quelles chances y a-t-il à cet égard? L'évolution de la confiance des consommateurs est particulièrement difficile à prédire. Mais je trouve encourageant le redressement de la dépense des ménages survenu au premier trimestre de l'année. Et lorsque je considère les facteurs en jeu, je m'attends à voir une nouvelle amélioration dans les trimestres à venir.

L'emploi dans le secteur privé progresse vigoureusement depuis un certain temps et a en fait largement contrebalancé les compressions en cours dans le secteur public. S'ils se poursuivent, ces gains nets devraient contribuer à réduire l'incertitude entourant la situation de l'emploi et peuvent contribuer à soutenir la croissance récente du revenu disponible des particuliers.

Un autre élément encourageant pour l'évolution future est le fait que, même si les ménages reportent leurs dépenses depuis un certain temps, nombre d'entre eux se rendront compte à un moment donné que le remplacement de la voiture, de la tondeuse à gazon ou du réfrigérateur ne peut plus attendre.

Le repli marqué des taux d'intérêt survenu au Canada depuis octobre dernier y est évidemment aussi pour beaucoup dans l'amélioration de la situation financière d'un grand nombre de ménages et, partant, dans le regain de confiance chez ces derniers.

## Des taux d'intérêt plus faibles au Canada qu'aux États-Unis?

La baisse récente de nos taux d'intérêt a entraîné un rétrécissement marqué des écarts par rapport aux taux américains sur toute la gamme des échéances. De fait, nos taux d'intérêt pour les échéances allant jusqu'à deux ans sont maintenant plus faibles qu'aux États-Unis. La dernière fois que les écarts ont été négatifs par rapport aux États-Unis pendant une période assez longue, c'était au début des années 70. Cela explique pourquoi certains sont sceptiques quant au maintien de ces écarts.

Mais à quoi les écarts négatifs sont-ils attribuables?



United States is that the Canadian dollar has some upside potential over time. In other words, investors will only accept lower interest rates here if there is also a possibility of compensating capital gains from a prospective rise in the value of the Canadian dollar.

What are the fundamentals lending support to, and indeed creating upside potential for, our currency? First, there is the favourable inflation differential with the United States; second, the improving fiscal positions of Canadian governments and the likelihood that we are in for a period of declining debt-to-GDP ratios; and third, the strong competitiveness of our business sector, which underlies the recent sharp narrowing of the deficit in our international balance of payments. Other factors currently helping the Canadian dollar are firm commodity prices, reflecting in part good prospects for a strengthening in world economic activity, and a lessening of market concerns regarding Quebec's political situation.

The same fundamentals (of lower inflation in Canada than in the United States, increased competitiveness, and improving fiscal positions) that are underpinning our currency are also working directly to reduce risk premiums in Canadian interest rates. This reduction in our risk premiums has also contributed to the movement to negative interest rate differentials for shorter maturities and explains the much narrower spreads for longer maturities than we have had for some years.

Evidently, financial markets are gradually becoming more accepting of Canada's new, improved economic circumstances.

## Concluding remarks

As you may have gathered from my remarks today, the key for monetary policy is to provide a financial climate in which Canadians will be able to make their economic plans on the basis of sustained low inflation. In the end what matters, of course, is that the outlook for low inflation contributes to a more stable economy and a higher standard of living for Canadians. And that is why it is so important to hold to our present macroeconomic policies. From the point of view of monetary policy, this can only mean an ongoing firm commitment to our inflation-control targets.

Je crois que ces écarts sont le fruit de l'amélioration des facteurs fondamentaux de notre économie. Dans l'optique des marchés, c'est la perspective d'appréciation à long terme du dollar canadien qui justifie un écart négatif entre les taux d'intérêt canadiens et leurs pendants américains. En d'autres termes, les investisseurs accepteront que les taux d'intérêt soient plus faibles chez nous seulement s'ils peuvent réaliser des gains en capital induits par l'appréciation éventuelle du dollar canadien.

Quels sont les facteurs fondamentaux qui étayent et qui sont propres à provoquer une hausse éventuelle de notre monnaie? Il y a en premier lieu un taux d'inflation plus faible chez nous qu'aux États-Unis. Viennent ensuite l'assainissement des finances des administrations publiques canadiennes et la probabilité que nous traversions une période de baisse des ratios de la dette au PIB. En troisième lieu, il faut mentionner la forte compétitivité de nos entreprises, à laquelle tient l'amenuisement marqué et récent du déficit de notre balance des paiements. Les autres facteurs actuellement favorables au dollar canadien sont la fermeté des prix des produits de base, qui reflète en partie de bonnes perspectives quant au renforcement de l'activité économique à l'échelle mondiale, et une atténuation des préoccupations des marchés entourant la situation politique au Québec.

Les mêmes facteurs fondamentaux (inflation plus faible au Canada qu'aux États-Unis, accroissement de la compétitivité et assainissement des finances publiques) qui soutiennent le dollar contribuent aussi directement à la réduction des primes de risque incorporées aux taux d'intérêt canadiens. Cette réduction a également joué un rôle en ce qui concerne l'apparition d'écarts négatifs de taux d'intérêt pour des échéances plus courtes et explique les écarts beaucoup plus étroits que ceux que nous avons connus depuis des années pour des échéances plus longues.

Les marchés financiers réagissent manifestement de mieux en mieux à la situation économique nouvelle et améliorée du Canada.

## Conclusion

Comme vous avez pu le remarquer dans les propos que je viens de tenir, la politique monétaire a pour rôle clé de créer un climat financier dans lequel les Canadiens pourront élaborer leurs plans économiques en tablant sur un bas niveau d'inflation. Ce qui compte en définitive, c'est évidemment que les perspectives de faible inflation contribuent à l'éclosion d'une économie plus stable et à un niveau de vie plus élevé pour les Canadiens. C'est pourquoi il est si important pour nous de maintenir nos politiques macro-économiques actuelles. Dans l'optique de la politique monétaire, cela signifie ni plus ni moins que nous devons rester résolus à respecter les cibles de maîtrise de l'inflation que nous avons fixées.

## Notice of publication

### The Transmission of Monetary Policy in Canada

The Bank of Canada has released a new volume of readings focussed on the transmission of monetary policy in Canada. Beginning with the text of the 1995 HERMES lecture (delivered at Glendon College) by Governor Thiessen, this collection deals with the Bank's actions in adjusting the supply of settlement balances to financial institutions, traces the effects of these actions on financial markets, and works through the resulting changes in spending, production, employment and prices.

Although the Bank has published a number of papers on various stages in the transmission mechanism, this is the first time they have been gathered together in an effort to make the subject more accessible. The focus here is primarily on the early part of the transmission mechanism — that is, on the relationship between the Bank of Canada's actions and their effect on financial markets, since this relationship has not been researched extensively and is less widely understood than the links between financial market outcomes and spending and inflation.

This volume is available on the Bank's Web site (<http://www.bank-banque-canada.ca>) without charge. It is also available in printed form in English or French at a price of \$20 per copy from Publications Distribution, Bank of Canada, Ottawa, Ontario, Canada K1A 0G9. Remittances should be made payable to the Bank of Canada in Canadian currency. (Canadian residents should add GST and PST, where applicable.)

## Avis de publication

### La transmission de la politique monétaire au Canada

La Banque du Canada vient de publier un nouveau volume composé d'une série de textes traitant de la transmission de la politique monétaire au Canada. Ce recueil, dont le premier texte est celui de la conférence HERMES de 1995 (donnée par le gouverneur Thiessen au Collège Glendon), porte sur les mesures que la Banque a adoptées pour ajuster le niveau des encaisses de règlement mises à la disposition des institutions financières; il décrit l'incidence que ces mesures ont sur les marchés financiers, la dépense, la production, l'emploi et les prix.

Bien que la Banque ait déjà publié un certain nombre de travaux traitant de diverses étapes du mécanisme de transmission de la politique monétaire, ceux-ci ont été réunis pour la première fois en vue de rendre le sujet plus compréhensible. Si le volume en question met surtout en lumière le mouvement initial du mécanisme de transmission — soit l'étape entre les mesures prises par la Banque du Canada et leur incidence sur les marchés financiers —, la raison en est que cet élément a fait l'objet de moins de recherches jusqu'à maintenant et qu'il est moins bien compris que le lien existant entre l'incidence sur les marchés financiers et l'évolution de la dépense et de l'inflation.

Vous pouvez consulter ce volume sans frais sur le site Web de la Banque (<http://www.bank-banque-canada.ca>) ou vous procurer des exemplaires de la version anglaise ou française au prix de 20 dollars l'unité en vous adressant au Service de la diffusion des publications, Banque du Canada, Ottawa (Ontario) Canada K1A 0G9. Les paiements doivent être faits en dollars canadiens à l'ordre de la Banque du Canada. (Les résidents canadiens doivent aussi ajouter, le cas échéant, le montant de la TPS et de la TPV).

## Staff studies

*From time to time the Bank of Canada issues staff studies dealing primarily with questions of applied economic research. A summary of Technical Report No. 75 appears below. Technical Reports are published in the original language only, but they include an abstract in both official languages. Studies published in recent years are listed towards the end of the Review and copies are available on request from Publications Distribution, Secretary's Department, Bank of Canada, Ottawa, Ontario, K1A 0G9.*

*The views expressed in the studies are the responsibility of the authors and do not necessarily reflect those of the Bank of Canada.*

### Technical Report No. 75

#### The Bank of Canada's New Quarterly Projection Model : Part 3

#### The Dynamic Model: QPM

*by Donald Coletti, Benjamin Hunt, David Rose and Robert Tetlow*

#### Summary

The Bank of Canada's new Quarterly Projection Model, QPM, combines the short-term dynamic properties necessary to support regular economic projections with the consistent behavioural structure necessary for policy analysis. The theoretical underpinnings of the model and the properties of its dynamically stable steady state are described in the first volume of this series. In this third volume, the authors review the history of macro modelling at the Bank and how that history has conditioned the nature of QPM and the methodology used in its construction. They then describe the model, focussing on the types of shocks it was designed to handle and the key elements of its dynamic structure. Two important features of that dynamic structure are forward-looking expectations and endogenous policy rules. Unlike previous Bank models, QPM is not estimated; rather, it is calibrated to reflect the Canadian data. The authors discuss the methodology of calibration and provide examples of how it was done for QPM. Finally, they illustrate QPM's properties in dynamic simulation by describing the results of numerous shocks to the model.

## Travaux de recherche

*La Banque du Canada publie de temps à autre des études portant principalement sur des sujets ayant trait à la recherche économique appliquée. Le texte qui suit donne un aperçu du Rapport technique n° 75. Les Rapports techniques ne sont publiés que dans la langue de rédaction; ils sont cependant précédés d'un résumé bilingue. Une liste des rapports publiés ces dernières années figure à la fin de la Revue de la Banque du Canada. On peut obtenir sans frais des exemplaires de ces publications en s'adressant à la Diffusion des publications, Secrétariat, Banque du Canada, Ottawa (Ontario) K1A 0G9.*

*Les opinions exprimées dans ces études sont celles des auteurs et ne reflètent pas nécessairement le point de vue de la Banque du Canada.*

### Rapport technique n° 75

#### The Bank of Canada's New Quarterly Projection Model : Part 3

#### The Dynamic Model: QPM

*par Donald Coletti, Benjamin Hunt, David Rose et Robert Tetlow*

#### Résumé

Le nouveau Modèle trimestriel de prévision (MTP) de la Banque du Canada combine les propriétés dynamiques à court terme nécessaires pour appuyer les projections économiques périodiques et la structure de comportement cohérente indispensable à l'analyse de la politique monétaire. Les bases théoriques du régime permanent du modèle et ses propriétés sont décrites dans la première étude de la série se rapportant à celui-ci. Dans la présente étude, la troisième de la série, les auteurs examinent l'évolution de la modélisation macroéconomique à la Banque dans une perspective historique et la manière dont cette évolution a conditionné la nature et la méthodologie du MTP. Les auteurs procèdent ensuite à une description du modèle en mettant l'accent sur les types de chocs que celui-ci était censé caractériser et les éléments clés de sa structure dynamique, qui est stable. Deux des caractéristiques importantes de cette dernière sont les anticipations prospectives et les règles de politique endogènes. Contrairement à certains modèles construits précédemment à la Banque, MTP n'est pas estimé; il est plutôt étalonné de manière à refléter les données canadiennes. Les auteurs commentent la méthode d'étalonnage et expliquent comment elle a été utilisée dans le cas du MTP. Puis, pour illustrer les propriétés du modèle obtenues en simulation dynamique, ils décrivent les résultats de nombreux chocs qui lui sont appliqués.



## Statistical tables

The asterisks(\*) indicate occasional tables that are published in the K section. Latest publication date is in parentheses.

### A. Major financial and economic indicators S6

A1 Analytical summary

### B. Bank of Canada S8

B1 Bank of Canada: Monthly series

B2 Bank of Canada: Weekly series

B3 Bank of Canada: Settlement balances and buy-back transactions

K1\* Bank of Canada note liabilities (Spring 1996)

### C. Chartered banks S12

C1 Chartered bank selected assets — Monthly average series

C2 Chartered bank selected liabilities — Monthly average series

C3 Chartered bank assets — Month-end series

C4 Chartered bank liabilities — Month-end series

C5 Chartered banks: Regional distribution of assets

C6 Chartered banks: Regional distribution of liabilities

C7 Chartered banks: Quarterly classification of non-mortgage loans

K12\* Chartered banks: Quarterly classification of deposits liabilities (Summer 1996)

C8 Selected seasonally adjusted series: Chartered bank assets and liabilities

C9 Chartered banks: Total foreign currency assets and liabilities

C10 Chartered banks: Total claims and liabilities booked worldwide vis-à-vis non-residents

C11 Canadian Bankers Association: Credit extended to small and medium-sized businesses

K2\* Total chartered banks: Consolidated statement of revenue and expenses (Spring 1996)

K3\* Total chartered banks: Consolidated statement of shareholders' equity and appropriations for contingencies (Spring 1996)

## Tableaux statistiques

Les astérisques (\*) désignent les tableaux de la section K, qui sont publiés à des fréquences variables. La date la plus récente de publication de ces tableaux est indiquée entre parenthèses.

### A. Principaux indicateurs financiers et économiques S6

A1 Résumé analytique

### B. Banque du Canada S8

B1 Banque du Canada : Séries mensuelles

B2 Banque du Canada : Séries hebdomadaires

B3 Banque du Canada : Soldes de règlement et opérations de vente à réméré

K1\* Passif-billets de la Banque du Canada (Printemps 1996)

### C. Banques à charte S12

C1 Banques à charte : Quelques éléments de l'actif — Moyenne mensuelle

C2 Banque à charte : Quelques éléments du passif — Moyenne mensuelle

C3 Banques à charte : Actif — Séries de fin de mois

C4 Banques à charte : Passif — Séries de fin de mois

C5 Banques à charte : Répartition régionale de l'actif

C6 Banques à charte : Répartition régionale du passif

C7 Banques à charte : Ventilation trimestrielle des prêts non hypothécaires

K12\* Banque à charte : Répartition trimestrielle du passif-dépôts (Été 1996)

C8 Quelques statistiques bancaires désaisonnalisées : Avoirs et engagements des banques à charte

C9 Banques à charte : Avoirs et engagements en monnaies étrangères

C10 Banques à charte : Ensemble des créances et engagements comptabilisés dans le monde au nom de non-résidents

C11 Association des banquiers canadiens : Crédit consenti aux petites et moyennes entreprises

K2\* Ensemble des banques à charte : État consolidé des revenus et dépenses (Printemps 1996)

K3\* Ensemble des banques à charte : État consolidé de l'avoir des actionnaires et des provisions pour éventualités (Printemps 1996)

**D. Other financial institutions S38**

- D1 Trust and mortgage loan companies excluding bank trust and mortgage subsidiaries: Estimated assets and liabilities
- D2 Local credit unions and caisses populaires: Quarterly statement of estimated assets and liabilities
- K4 Deposits with government savings institutions (Spring 1996)
- D3 Sales finance companies: Monthly statement of estimated assets and liabilities
- D4 Canadian investment transactions of eleven life insurance companies
- K5 Life insurance companies: Assets held in Canada (Autumn 1995)
- D5 Investment funds: Quarterly statement of estimated assets and liabilities

**E. Financial aggregates S46**

- E1 Selected monetary aggregates and their components
- E2 Selected credit measures
- K7 Monetary aggregates and credit measures (Spring 1996)

**F. Financial markets S52**

- F1 Financial market statistics
- F2 Estimated treasury bills and other short-term paper outstanding (excluding Government of Canada)
- F3 Stock market statistics: Canada and United States
- F4 Net new security issues placed in Canada and abroad
- F5 Net new security issues placed in Canada (includes foreign currency issues placed in Canada)
- F6 Net new security issues placed abroad (includes Canadian dollar issues placed in overseas markets)
- F7 Gross new bond issues and retirements: Government of Canada and provinces
- F8 Gross new bond issues and retirements: Municipalities
- F9 Gross new issues and retirements: Corporations, other institutions and foreign debtors
- F10 Net new issues of securities by financial and non-financial corporations
- K8\* Bonds outstanding: Government of Canada, provincial, municipal, corporate and other bonds (Autumn 1995)
- K9 Net new issues of corporate securities: Industrial classification (Spring 1996)

**D. Autres institutions financières S38**

- D1 Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, à l'exception de celles qui sont des filiales de banques à charte : Actif et passif (estimations)
- D2 Caisses populaires et crédit unions locales : Situation trimestrielle (estimations)
- K4\* Dépôts dans les caisses d'épargne publiques (Printemps 1996)
- D3 Sociétés de financement des ventes : Situation mensuelle (estimations)
- D4 Opérations d'investissement en dollars canadiens de onze compagnies d'assurance-vie
- K5\* Compagnies d'assurance-vie : Avoirs détenus au Canada (Automne 1995)
- D5 Sociétés de placement : Situation trimestrielle (estimations)

**E. Agrégats financiers S46**

- E1 Agrégats monétaires et leurs composantes
- E2 Quelques indicateurs du crédit
- K7\* Agrégats monétaires et mesures du crédit (Printemps 1996)

**F. Marchés financiers S52**

- F1 Statistiques du marché financier
- F2 Estimations de l'encours des bons du Trésor et des autres effets à court terme (non compris les titres du gouvernement canadien)
- F3 Statistiques boursières : Canada et États-Unis
- F4 Émissions nettes de titres placés au Canada et à l'étranger
- F5 Émissions nettes de titres placés au Canada (y compris les titres libellés en monnaies étrangères placés au Canada)
- F6 Émissions nettes de titres placés à l'étranger (y compris les titres libellés en dollars canadiens placés sur les marchés d'outre-mer)
- F7 Émissions brutes d'obligations et remboursements : Gouvernement canadien et provinces
- F8 Émissions brutes d'obligations et remboursements : Municipalités
- F9 Émissions brutes de titres, remboursements et rachats : Sociétés, autres institutions et emprunteurs étrangers
- F10 Émissions nettes de titres : Sociétés financières ou non financières
- K8\* Encours des obligations : Gouvernement canadien, provinces, municipalités, sociétés et autres emprunteurs (Automne 1995)
- K9\* Émissions nettes des sociétés : Répartition selon la branche d'activité économique (Printemps 1996)

- F11 Money market trading by type of security
- F12 Bond market trading by type of security
- F13 Government of Canada treasury bill and bond trading with counterparties
- F14 Strip bond trading and repos by type of security
- F15 Financial futures

## **G. Government of Canada S71**

- G1 Government of Canada fiscal position
- G2 Government of Canada direct marketable bonds:  
New issues and retirements
- G3 Government of Canada direct marketable bonds:  
Details of unmatured outstanding issues
- G4 Government of Canada direct securities and loans:  
Distribution of holdings
- G5 Government of Canada direct securities and loans:  
Distribution by type of holder
- G6 Government of Canada direct securities and loans:  
Classified by remaining term to maturity and type of asset
- G7 Government of Canada direct securities and loans:  
Holdings of general public classified by remaining term  
to maturity

## **H. General economic statistics S82**

- H1 National accounts
- H2 Gross domestic product at constant prices
- H3 Gross domestic product: Price indexes
- H4 Gross domestic product at factor cost by industry
- H5 Labour force status of the population
- H6 Labour force status of the population by region
- H7 Residential construction
- H8 Consumer price index
- H9 Other prices and cost
- K13\* Consumer price index excluding the effect of indirect taxes  
Contribution of indirect taxes to changes in the consumer price  
index (Spring 1996)

- F11 Répartition des opérations conclues sur le marché monétaire, par catégorie de titres
- F12 Répartition des opérations conclues sur le marché obligataire, par catégorie de titres
- F13 Répartition des opérations conclues sur bons du Trésor et obligations du gouvernement canadien, par partie contractante
- F14 Répartition des opérations sur obligations coupons détachés et opérations avec clause de réméré, par catégorie de titres
- F15 Contrats à terme sur instruments financiers

## **G. Gouvernement du Canada S71**

- G1 Trésorerie du gouvernement canadien
- G2 Obligations négociables émises par le gouvernement canadien :  
Émissions et remboursements
- G3 Obligations négociables émises par le gouvernement canadien :  
Description des titres non échus en circulation
- G4 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien :  
Répartition des portefeuilles
- G5 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien :  
Répartition des portefeuilles par type de détenteur
- G6 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien :  
Répartition par terme à courir et catégorie d'avoirs
- G7 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien :  
Répartition, par terme à courir, des portefeuilles du public

## **H. Statistiques économiques diverses S82**

- H1 Comptes nationaux
- H2 Produit intérieur brut à prix constants
- H3 Produit intérieur brut : Indices des prix
- H4 Produit intérieur brut au coût des facteurs, par branche d'activité
- H5 Répartition de la population active
- H6 Répartition de la population active par région
- H7 Construction résidentielle
- H8 Indice des prix à la consommation
- H9 Autres prix et coûts
- K13\* Indice des prix à la consommation hors effets des impôts indirects  
Contribution des impôts indirects aux variations de l'indice des prix  
à la consommation (Printemps 1996)



**I. Foreign exchange market and reserves S92**

- I1 Exchange rates
- I2 Canada's official international reserves
- K10 Uncompleted and forward transactions (discontinued)
- K11\* Exchange Fund Account: Assets and liabilities (Summer 1996)

**J. Balance of payments and external trade S94**

- J1 Canadian balance of international payments: Current account
- J2 Canadian balance of international payments: Capital account
- J3 Exports and imports by area (balance of payments basis)
- J4 Merchandise trade: Prices, terms of trade and volume (balance of payments basis)
- J5 Commodity classification of merchandise exports: Price and volume, balance of payments basis
- J6 Commodity classification of merchandise imports: Price and volume, balance of payments basis

**I. Marché des changes et réserves de change S92**

- I1 Cours du change
- I2 Réserves officielles de liquidités internationales du Canada
- K10\* Opérations à terme et opérations en voie de règlement (tableau supprimé)
- K11\* Fonds des changes : Avoirs et engagements (Été 1996)

**J. Balance des paiements et commerce extérieur S94**

- J1 Balance canadienne des paiements : Balance courante
- J2 Balance canadienne des paiements : Balance des capitaux
- J3 Répartition des exportations et importations par région (sur la base de la balance des paiements)
- J4 Balance commerciale : Prix, termes de l'échange et volumes (sur la base de la balance des paiements)
- J5 Répartition des exportations par catégorie de produits : Prix et volume sur la base de la balance des paiements
- J6 Répartition des importations par catégorie de produits : Prix et volume sur la base de la balance des paiements

**K. Tables published occasionally. This issue:**

- K11 Exchange Fund Account: Assets and liabilities
- K12 Chartered banks: Quarterly classification of deposits liabilities

**K. Tableaux à fréquence variable publiés dans la présente livraison :**

- K11 Fonds des changes : Avoirs et engagements
- K12 Banque à charte : Répartition trimestrielle du passif-dépôts

# Major financial and economic indicators: Analytical summary

## Principaux indicateurs financiers et économiques : Résumé analytique

Rates of change based on seasonally adjusted data, percentage rates unless otherwise indicated Variations dérivées de données désaisonnalisées : en %, sauf indication contraire

	Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Financial Finance					Business credit Crédits aux entreprises		Household credit Crédits aux ménages		Government of Canada C \$ financing, \$ millions, quarterly, monthly Financement du gouvernement canadien (en millions de dollars canadiens, données trimestrielles ou mensuelles)	Security yield averages % Taux de rendement moyen		Output and employment Production et emploi			
		Monetary aggregates Agrégats monétaires					Short-term À court terme	Total Total	Consumer credit Crédit à la consommation	Residential mortgages Crédit hypothécaire à l'habitation		Treasury bills 3 month Bons du Trésor à 3 mois	Canada bonds over 10 years Obligations du gouvernement canadien à plus de 10 ans	GDP in current prices PIB à prix courants	GDP at constant prices PIB à prix constants	Gross domestic product by industry* Produit intérieur brut par branche d'activité*	Employment (labour force survey) Emploi (Enquête sur la population active)
		Gross M1 M1 brut	M1	M2	M3	M2+											
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
	1983	8.9	11.0	6.3	1.6	7.6	-4.2	1.9	0.3	4.4	26,781	9.32	11.77	8.4	3.2	3.2	0.6
	1984	2.3	3.7	5.7	3.3	7.1	1.9	4.9	6.1R	8.3	29,283	11.11	12.74	9.6	6.3	6.0	2.7
	1985	3.3	4.9	10.1	6.7	10.2	7.6	8.0	11.1	6.9	26,843	9.44	11.11	7.5	4.8	4.7	3.0
	1986	7.4	6.4	10.0	7.9	10.3	6.6	8.7	12.0	12.6	18,153	8.99	9.54	5.8	3.3	3.1	3.0
	1987	12.1	14.1	12.7	11.0	11.5	4.7	8.9	12.0	17.0	25,593	8.19	9.95	9.1	4.2	4.4	2.7
	1988	4.7	5.4	8.7	8.8	9.5	12.0R	10.1R	13.8R	16.7	31,114	9.42	10.23	9.8	5.0	4.5	3.2
	1989	2.7	3.9	13.7	12.1	14.0	12.7R	11.3R	11.9R	15.4	24,570	12.02	9.92	7.4	2.4	2.5	2.1
	1990	1.2	-0.8	11.2	10.5	11.7R	7.5R	9.6R	9.3R	14.2R	20,757	12.80	10.81	2.9	-0.2	-0.3	0.6
	1991	2.5	4.6	6.8	6.4	8.6R	0.8R	3.4R	2.2R	8.2R	34,240	8.85	9.82	1.0	-1.8	-1.8	-1.9
	1992	5.9	5.5	3.6	5.0	5.5R	-3.5R	1.9	-0.3R	8.9	26,529	6.50	8.77	2.0	0.8	0.6	-0.6
	1993	9.1	10.8	3.1	4.8	3.7R	-7.0R	0.5	2.5R	8.0	28,244	4.91	7.86	3.3	2.2	2.6	1.3
	1994	12.1	11.5	2.2	3.5	2.2	0.1	4.4R	7.9R	6.5R	22,020	5.42	8.60	4.8R	4.1R	4.2	2.1
	1995	5.4	5.0	4.1	4.9	4.2R	4.2R	4.6R	7.0R	3.6	19,442	6.98	8.35	3.9R	2.3R	2.0	1.6
Annual rates Taux annuels	1991 IV	3.2	-1.9	2.8	5.7	4.8	-2.6	2.2R	-1.0R	9.2	5,484	7.63	9.21	0.6	0.7	-0.1	-0.5
	1992 I	7.1	12.1	5.3	6.8	6.3R	-2.6R	1.9R	-2.5R	8.2	6,677	7.20	9.01	1.6	0.2	0.2	-2.2
	II	4.0	-2.6	2.4	3.3	4.8R	-7.1R	0.7R	1.1R	9.2R	8,430	6.34	9.22	2.1	1.0	0.8	-0.7
	III	12.4	12.6	3.9	6.6	6.2R	-3.8R	1.2R	0.7R	8.7	6,895	5.11	8.31	3.5	0.3	1.3	0.7
	IV	8.2	10.0	2.5	7.8	3.4	-0.3R	2.2R	-1.2R	10.7	4,527	7.28	8.56	2.0	0.6	1.2	1.7
	1993 I	0.3	5.8	1.6	6.0	1.8	-10.8R	-2.0	1.3R	7.9R	6,501	6.00	8.40	2.8	4.0	4.4	2.1
	II	14.3	21.4	7.2	2.9	6.0	-13.3	-0.2R	5.0R	6.8	12,560	4.96	8.14	5.9	3.2	3.1	1.4
	III	17.2	6.6	0.7	0.9	1.9	-4.1R	2.4R	6.7R	5.5R	3,487	4.46	7.59	1.4	1.6	1.8	1.0
	IV	14.6	21.3	2.9	2.8	3.1	-2.6R	3.1R	6.8R	6.6	5,697	4.20	7.32	6.0	3.8	3.8	1.3
	1994 I	21.0	10.3	0.5	0.9	1.1R	-1.4R	5.0	9.7R	6.4R	4,892	3.98	7.32	3.7R	4.3R	3.9	1.5
	II	6.8	13.8	0.4	7.0	0.4	10.4	8.6R	8.3R	8.5R	10,943	6.16	8.71	5.4R	4.5R	6.3	3.5
	III	1.4	3.4	5.1	6.8	3.2	2.8R	4.2R	7.7R	6.2R	4,977	5.65	9.13	7.6R	5.7	5.0	3.8
	IV	-0.4	1.7	4.6	4.6	4.2	2.5	3.1R	8.5R	3.3R	1,208	5.88	9.22	4.5R	5.0R	4.1	2.4
	1995 I	7.0	5.9	4.2	2.8	5.1R	8.1R	5.5R	6.8R	3.4	3,662 R	7.86	9.04	4.0R	1.6R	1.2R	1.0
	II	8.1	4.0	4.3	5.4	4.4	3.1R	4.0	4.9R	1.5R	11,362	7.45	8.27	1.8R	-1.0R	-1.0R	0.5
	III	8.5	7.8	4.2	6.0	4.6	1.5	4.5R	7.3R	2.6R	4,389	6.54	8.35	3.0R	1.2	1.0	0.6
IV	8.7R	3.6R	2.9R	4.8	4.1	0.3R	3.8R	6.9	3.5R	26	6.08	7.75	1.2R	0.9R	0.2R	1.1	
1996 I	6.7	17.6	5.7	7.1	5.5	2.3	4.7	7.5	4.7	6,002	5.23	7.63	0.4	1.2	2.0	2.7	
II											4.79	8.02				0.7	
Last three months Trois derniers mois		15.1	20.8	4.3	6.7	5.5	1.3	4.7	9.8	5.5	2,882	4.70	8.04			1.7	0.7
Monthly rates Taux mensuels	1995 J	1.8	1.5	0.8	0.4	0.6	-0.4	0.1R	0.5	0.1	3,275	6.88	8.05			-0.2R	0.1
	J	-0.7	-0.2	0.1	0.5	0.2	0.3	0.4R	0.5	0.2	1,390	6.57	8.32			0.1	-0.1
	A	1.4	0.5	0.2	0.4	0.3	0.6	0.7R	0.7	0.3	5,422	6.54	8.50			0.3	0.2
	S	0.5	0.6	0.4	0.6	0.4	-0.6	0.1R	0.8	0.3	-2,423	6.51	8.18			0.1	0.2
	O	0.7	0.4	0.2	0.1	0.4	0.2R	0.3R	0.5	0.2R	-1,418	6.48	7.96			-0.2	0.2
	N	0.6	-1.3	-0.1	0.6	0.1	0.2R	0.4	0.5	0.4	3,473	5.88	7.76			0.2	-0.3
	D	0.5R	2.3R	0.6	0.4	0.5	0.1	0.3R	0.1R	0.3	-2,029	5.79	7.53			-0.1R	0.4
	1996 J	-0.5	3.2	0.7	0.6	0.5R	0.2	0.3	0.5R	0.3R	3,591	5.42	7.40			0.5R	0.3
	F	0.9	-2.7	0.1	0.9	0.3	0.4R	0.6	0.9	0.5	-471	5.10	7.62			-	0.3
	M	2.7	4.8	0.7	0.3	0.8	0.1	0.4	1.4	0.5	2,882	5.12	7.93			-0.1	-0.1
	A	-	0.5	-0.1	0.4	0.1	-0.7	-	0.5	0.5		4.94	8.03			0.5	0.3
	M	1.2	1.3	0.3	0.8		1.2	0.8				4.69	7.99				-0.1
	J											4.70	8.04				-0.4

\*The definition of this series has been changed: agricultural output is now included as part of aggregate gross domestic product by industry

\*Cette série a été redéfinie de manière à intégrer les données de la production de biens agricoles aux données totales du produit intérieur brut par branche d'activité.



Capacity utilization rates Taux d'utilisation des capacités		Unemployment rate % level Taux de chômage	Prices and costs    Prix et coûts				Consumer price index (unadjusted year-to-year percentage change) Taux annuel de variation de l'indice des prix à la consommation (données non désaisonnalisées)				Balance of payments, \$ millions (seasonally adjusted) Balance des paiements, en millions de dollars (données désaisonnalisées)		U.S. dollar in Canadian dollars, average noon spot rate Cours moyen au comptant du dollar E.-U. en dollar canadien à midi	Year, quarter and month Année, trimestre ou mois
Total non-farm goods producing industries Ensemble des industries productrices de biens non agricoles	Manu- facturing industries Industries manu- facturières		GDP price deflator Indice implicite des prix du PIB	Consumer price index excluding food and energy Indice des prix à la consommation hors alimentation et énergie	Wages and salaries per unit of output Salaires et traitements par unité produite	Fixed weighted index of average hourly earnings Indice à pondération fixe des gains horaires moyens	All items Indice global	Contri- bution of indirect taxes Incidence des impôts indirects	Total excluding food and energy Indice global hors alimentation et énergie	Contri- bution of indirect taxes Incidence des impôts indirects	Merchandise trade Solde de la balance commerciale	Current account Solde de la balance courante		
(17)	(18)	(19)	(20)	(21)	(22)	(23)	(24)	(25)	(26)	(27)	(28)	(29)	(30)	
75.3	71.6	11.9	5.0	6.2	0.6		8.7		6.2		17,457	-1,777	1,2324	1983
80.0	79.7	11.3	3.1	3.9	0.8	4.5	3.4		3.9		19,838	-815	1,2948	1984
83.6	83.2	10.5	2.6	3.9	2.5	4.0	3.9	0.5	3.9	0.6	16,392	-6,192	1,3652	1985
82.8	82.1	9.6	2.4	3.3	3.9	5.6	4.2	0.6	3.2	1.0	9,944	14,053	1,3894	1986
85.1	83.2	8.9	4.7	4.6	2.4		4.4	0.4	4.6	0.5	11,222	-15,643	1,3260	1987
86.2	82.6	7.8	4.6	4.8	3.2		4.0	0.8	4.8	0.8	8,917	-21,114	1,2309	1988
84.4	80.8	7.5	4.8	5.3	3.6	5.4	5.0	0.5	5.5	0.1	6,059	-26,948	1,1842	1989
81.5	77.8	8.1	3.1	4.4	4.0	5.6	4.8	0.5	4.4	0.8	8,696	-25,324	1,1668	1990
78.7	75.0	10.4	2.9	5.9	4.9	5.1	5.0	0.3	5.0	0.2	3,616	-27,038	1,1458	1991
78.5	76.6	11.3	1.2	3.0	6.7	7	4.8	0.8	5.0	0.8	6,201	-25,895	1,2083	1992
80.8	80.5	11.2	1.0	2.0	3.5	1.8	5.0	0.5	5.0	0.5	9,323	-25,594	1,2898	1993
84.3	83.8	10.4	0.7R	0.1	1.4R	6	6.2	1	6.1	0.6	14,935	-22,170 R	1,3659	1994
84.1R	84.3R	9.5	1.5R	2.2	1.2R	3	1.1		1.1	0.4	28,390 R	-1,302 R	1,3726	1995
79.2	75.1	10.5		1.8	0.5	5.9	4.7	1.4	5.1	1.4	1,756	-28,688	1,1344	1991 IV
78.3	75.2	11.0	1.3	1.5	1.7	5.9	4.6	1.6	4.6	1.0	4,636	-29,188	1,1770	1992 I
78.2	76.3	11.3	1.3	2.4	0.5	5.9	4.3	1.3	4.3	0.3	5,480	-24,680	1,1941	1992 II
78.6	76.8	11.5	3.3	1.3	2.4	6.7	4.1	0.5	4.1	0.3	4,680	-27,596	1,2016	1992 III
78.8	78.2	11.6	1.3	2.1	6.8	5.4	3.8	0.5	3.8	0.3	10,004	-22,116	1,2618	1992 IV
80.3	79.8	11.1	1.0	2.3	2.8	6	4.0	0.5	4.0	0.5	9,688	-28,148	1,2607	1993 I
80.7	80.2	11.4	2.3	1.5	4.8	7	4.0	0.1	4.0	0.1	9,156	-26,128	1,2704	1993 II
80.8	80.7	11.3		2.9	1.3	6	4.0	0.1	4.0	0.2	9,244	-28,872	1,3039	1993 III
81.5	81.4	11.2	1.9	2.3	1.1	6.9	3.8	0.1	3.8	0.5	9,204	-32,028	1,3248	1993 IV
82.4	81.7	11.0	0.3R	3.0	1.4R	7.7	0.6	0.1	0.7	0.9	8,184 R	-26,480 R	1,3123	1994 I
84.0	83.3	10.6	0.6	1.3	0.7R	7.8	0.5	0.1	0.5	0.1	12,048 R	-26,988 R	1,3824	1994 II
85.0	84.5	10.1	1.9R	1.6	2.4	6.9	0.7	1.4	0.1	1.8	18,484 R	-18,648 R	1,3712	1994 III
85.7	85.8	9.8	0.6R	1.9	0.7R	8.1		1.4	0.2	1.8	21,024 R	-16,568 R	1,3677	1994 IV
85.8R	86.0R	9.7	2.6R	2.7	1.2R	3.6	1.6	0.5	1.3	0.7	26,444	-14,932 R	1,4070	1995 I
84.3	84.3	9.5	2.6R	2.8	3.4R	0.4	0.4	0.1	0.5	0.1	23,668 R	-19,424 R	1,3711	1995 II
83.5R	83.9	9.5	1.9	1.9	3.3	0.6	1.4	0.1	0.7	0.1	29,608 R	-9,148 R	1,3555	1995 III
82.9	83.1R	9.4	0.3R	1.2	3.8R	1.3	1.1	0.1	1.3	0.1	33,840 R	-1,300 R	1,3556	1995 IV
82.8	82.7	9.5												
		9.6	0.9	0.9	0.4	1.8	1.3	0.1	1.6		27,992	-7,764	1,3691	1996 I
													1,3646	1996 II
		10.0		2.2		2.1	1.4		1.5				1,3646	
		9.6		0.1		0.7	2.7	0.1	2.6	0.1			1,3772	1995 J
		9.7		0.1		0.7	2.5	0.1	2.6	0.1			1,3609	1995 A
		9.5		0.1		0.4	2.3	0.1	2.5	0.1			1,3549	1995 S
		9.2		0.2		0.6	2.3	0.1	2.6	0.1			1,3507	1995 O
		9.4		0.1		0.1	2.4	0.1	2.6	0.1			1,3155	1995 N
		9.4		0.1		0.7	2.1	0.1	2.5	0.1			1,3532	1995 D
		9.4		0.1		0.6	1.7	0.1	1.8	0.1			1,3695	
		9.6		0.1			1.6	0.2	1.7	0.1			1,3665	1996 J
		9.6				0.4	1.3	0.2	1.6	0.1			1,3755	1996 F
		9.3		0.3		0.8	1.4		1.6				1,3653	1996 M
		9.4		0.1		-0.4	1.4		1.5				1,3591	1996 A
		9.4		0.3			1.5		1.5				1,3690	1996 M
		10.0											1,3685	1996 J

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Assets Actif																	
	Government of Canada direct and guaranteed securities Titres émis ou garantis par le gouvernement canadien							Amount of foregoing held under purchase and resale agreements Montant des effets précédents pris en pension	Other bills Autres bons	Advances to Avances		Investment in IDB Titres émis par la BEI	Other investments Autres placements	Foreign currency deposits Dépôts en monnaies étrangères	Cheques on other banks Chèques sur d'autres banques	Government of Canada items in transit (net) Solde des effets du gouvernement canadien en compensation	Accrued interest on investments Intérêt couru sur les titres en portefeuille	All other assets Autres éléments de l'actif
	Treasury bills Bons du Trésor	Other maturities Autres titres					Total Total			Government of Canada Au gouvernement canadien	Members of the Canadian Payments Association Aux membres de l'Association canadienne des paiements							
		3 years and under 3 ans ou moins	3-5 years De 3 à 5 ans	5-10 years De 5 à 10 ans	Over 10 years Plus de 10 ans	Total Total												
	B202	B204	B205	B206	B207	B203	B201	B209	B208	B211	B210	B213	B218	B219	B214	B215	B216	B217
1981	5,246	4,185	2,088	979	4,416	11,669	16,915	-	-	-	38	-	3	172	1,628	-	315	83
1982	2,426	4,697	2,643	1,118	4,487	12,945	15,371	-	-	-	143	-	1,241	264	1,635	284	388	97
1983	2,763	4,576	2,262	2,228	5,198	14,264	17,026	221	-	-	25	-	274	309	2,211	313	432	91
1984	3,483	4,654	1,746	2,485	4,784	13,669	17,152	40	-	-	50	-	476	187	532	36	401	99
1985	3,984	3,460	1,954	2,976	3,294	11,683	15,667	75	-	-	3,469	-	3	569	767	146	345	168
1986	7,804	2,969	1,686	3,230	2,522	10,407	18,211	-	-	-	868	-	1,024	323	-	-	323	195
1987	9,677	2,603	2,344	2,868	2,703	10,519	20,195	165	-	-	798	-	1,187	311	-	-	335	197
1988	9,685	3,051	2,705	2,190	2,715	10,661	20,346	-	-	-	485	-	2,358	632	-	-	339	158
1989	10,816	3,425	2,057	2,082	2,446	10,009	20,825	-	-	-	312	-	2,765	370	-	-	350	158
1990	10,248	3,997	1,500	1,854	2,399	9,751	19,998	-	-	-	471	-	3,864	368	-	-	392	182
1991	12,819	3,920	1,251	1,908	2,197	9,277	22,096	-	-	-	1,174	-	3,003	237	-	-	323	212
1992	14,394	3,210	983	1,938	1,843	7,973	22,367	-	-	-	224	-	4,178	173	-	-	248	251
1993	16,816	2,368	773	1,903	1,578	6,622	23,437	126	-	-	131	-	4,685	307	-	-	190	294
1994	19,147	1,879	879	1,831	1,340	5,929	25,076	435	-	-	447	-	3,575	525	-	-	183	244
1995	18,072	1,524	913	1,627	1,228	5,292	23,364	-	-	-	545	-	5,293	548	-	-	206	244
1993 J	15,733	2,720	716	1,889	1,724	7,049	22,782	331	-	-	200	-	3,621	191	-	-	265	244
1993 A	16,378	2,746	691	1,889	1,724	7,049	23,428	-	-	-	291	-	3,181	142	-	-	253	246
1993 S	17,673	2,580	696	1,879	1,724	6,880	24,552	-	-	-	90	-	1,633	318	-	-	198	246
1993 O	16,566	2,457	671	1,959	1,602	6,689	23,255	67	-	-	354	-	3,257	189	-	-	179	247
1993 N	16,580	2,458	671	1,959	1,599	6,687	23,266	231	-	-	236	-	3,160	230	-	-	208	249
1993 D	16,816	2,368	773	1,903	1,578	6,622	23,437	126	-	-	131	-	4,685	307	-	-	190	294
1994 J	18,373	2,368	773	1,904	1,602	6,647	25,020	402	-	-	247	-	356	393	-	-	221	249
1994 F	19,727	2,159	773	2,080	1,426	6,438	26,165	917	-	-	410	-	56	227	-	-	222	248
1994 M	19,852	2,078	781	2,056	1,426	6,340	26,193	225	-	-	28	-	947	478	-	-	183	247
1994 A	18,158	1,985	781	2,081	1,426	6,273	24,430	-	-	-	209	-	2,024	230	-	-	170	245
1994 M	18,795	2,046	659	2,081	1,426	6,212	25,007	145	-	-	125	-	2,660	239	-	-	201	245
1994 J	19,920	2,002	659	2,133	1,374	6,168	26,088	519	-	-	339	-	900	247	-	-	154	247
1994 J	19,002	1,971	649	2,133	1,374	6,128	25,130	466	-	-	585	-	2,063	283	-	-	196	244
1994 A	16,887	1,972	649	2,133	1,423	6,177	23,064	-	-	-	299	-	4,063	430	-	-	234	244
1994 S	16,858	1,947	674	2,109	1,423	6,153	23,011	124	-	-	402	-	3,484	344	-	-	185	242
1994 O	18,349	2,113	710	1,975	1,365	6,162	24,511	880	-	-	203	-	2,566	247	-	-	181	241
1994 N	19,504	1,958	710	1,975	1,360	6,002	25,507	954	-	-	150	-	1,344	216	-	-	192	240
1994 D	19,147	1,879	879	1,831	1,340	5,929	25,076	435	-	-	447	-	3,575	525	-	-	183	244
1995 J	18,046	2,112	879	1,831	1,340	6,162	24,208	734	-	-	446	-	1,872	556	-	-	210	239
1995 F	17,867	2,182	855	1,831	1,340	6,208	24,075	2,121	-	-	474	-	1,810	951	-	-	215	238
1995 M	16,003	1,728	833	1,738	1,275	5,574	21,577	-	-	-	84	-	4,530	656	-	-	200	237
1995 A	19,074	1,855	858	1,738	1,300	5,752	24,825	853	-	-	484	-	1,485	539	-	-	158	238
1995 M	17,809	1,696	884	1,712	1,300	5,592	23,404	131	-	-	73	-	3,774	765	-	-	211	237
1995 J	16,673	1,732	884	1,737	1,300	5,653	22,326	307	-	-	317	-	5,350	555	-	-	197	238
1995 J	17,422	1,610	989	1,632	1,300	5,531	22,953	-	-	-	284	-	4,545	665	-	-	205	235
1995 A	19,873	2,379	989	1,632	1,300	6,300	26,173	2,006	-	-	267	-	1,837	793	-	-	207	237
1995 S	18,409	1,595	1,061	1,598	1,253	5,507	23,916	-	-	-	537	-	3,070	598	-	-	186	236
1995 O	16,286	1,593	1,118	1,851	1,253	5,815	22,101	723	-	-	303	-	5,509	562	-	-	199	233
1995 N	17,806	2,174	1,398	1,623	1,253	6,448	24,254	1,796	-	-	146	-	3,740	405	-	-	212	234
1995 D	18,072	1,524	913	1,627	1,228	5,292	23,364	-	-	-	545	-	5,293	548	-	-	206	244
1996 J	19,932	1,664	1,016	1,753	1,228	5,661	25,594	1,005	-	-	148	-	1,185	191	-	-	188	232
1996 F	19,589	1,976	1,048	1,777	1,305	6,106	25,694	1,471	-	-	185	-	1,607	260	-	-	203	230
1996 M	19,313	1,410	1,009	1,483	1,192	5,094	24,407	-	-	-	75	-	2,328	406	-	-	155	243
1996 A	20,472	1,534	1,034	1,483	1,192	5,243	25,714	928	-	-	754	-	850	195	-	-	136	242
1996 M	20,370	1,299	1,232	1,373	1,279	5,183	25,552	361	-	-	99	-	1,555	199	-	-	163	241
1996 J	20,495	1,132	1,164	1,541	1,217	5,053	25,548	516	-	-	342	-	2,743	289	-	-	156	241

Total assets or liabilities Total de l'actif ou du passif	Liabilities Passif													End of period En fin de période
	Notes in circulation Billets en circulation			Canadian dollar deposits Dépôts en dollars canadiens						Foreign currency liabilities Engagements en monnaies étrangères	Bank of Canada cheques outstanding Chèques de la Banque du Canada en circulation	Government of Canada items in transit (net) Solde des effets du gouvernement canadien en compensation	All other liabilities Autres éléments du passif	
	Held by Détenneurs		Total Total	Government of Canada Gouvernement canadien	Chartered banks Banques à charte	Other members of the Canadian Payments Association Autres membres de l'Association canadienne des paiements	Government of Canada enterprises Entreprises du gouvernement canadien	Foreign central banks and official institutions Banques centrales et organismes officiels étrangers	Other Autres					
	Chartered banks Banques à charte	Other Autres												
B200	B252	B253	B251	B254	B255	B263	B256	B257	B258	B259	B260	B262	B261	
19,154	1,998	9,638	11,636	384	5,278	-	-3	153	41	52	1,061	517	36	1981
19,423	2,228	10,491	12,719	81	4,838	-	1	122	39	81	1,506	-	35	1982
20,681	2,556	11,607	14,163	90	3,446	147	1	111	38	83	2,566	-1	35	1983
18,934	2,986	12,250	15,236	55	2,772	37	1	186	44	13	553	-	38	1984
21,135	3,371	13,301	16,672	313	2,201	206	-	117	52	372	936	-1	267	1985
20,945	3,693	14,218	17,911	49	2,446	241	-	89	70	87	11	-	40	1986
23,023	4,004	15,443	19,447	23	2,649	287	1	349	79	134	16	-	37	1987
24,319	4,428	16,604	21,032	14	2,177	260	-	220	87	473	19	-	36	1988
24,780	4,353	17,740	22,093	21	1,787	230	-	299	98	209	8	-	36	1989
25,275	4,972	17,998	22,970	11	1,458	134	-	294	112	210	48	-	38	1990
27,045	5,390	19,092	24,481	21	1,618	134	-	435	124	96	77	-	59	1991
27,442	4,641	20,968	25,609	20	1,117	89	-	390	123	28	5	-	61	1992
29,045	4,713	22,523	27,237	9	1,081	13	-	366	133	157	4	-	45	1993
30,050	4,361	23,968	28,329	26	586	33	-	498	141	373	22	-	41	1994
30,201	4,092	24,685	28,778	18	479	39	-	476	153	185	12	-	61	1995
27,303	3,397	21,761	25,158	12	1,255	60	-	307	122	66	3	-	321	1993 J
27,540	3,613	21,529	25,142	15	1,310	104	-	463	122	14	4	-	366	A
27,038	3,307	21,524	24,831	18	1,163	111	-	248	122	189	14	-	342	S
27,481	3,089	21,834	24,923	11	1,674	37	-	368	122	62	2	-	281	O
27,349	3,465	21,751	25,215	14	1,265	20	-	328	122	78	4	-	303	N
29,045	4,713	22,523	27,237	9	1,081	13	-	366	133	157	4	-	45	D
26,486	3,275	21,483	24,758	15	810	68	-	303	133	241	4	-	155	1994 J
27,328	3,234	21,486	24,720	384	1,277	35	-	457	132	74	6	-	243	F
28,077	3,091	22,012	25,103	12	1,570	203	-	404	132	320	4	-1	330	M
27,309	2,816	22,269	25,084	7	1,325	71	-	302	132	75	3	-1	311	A
28,476	3,471	22,457	25,928	10	1,557	76	-	355	132	82	3	-	332	M
27,976	3,149	23,294	26,443	15	470	57	-	404	131	91	8	-	356	J
28,500	3,235	23,439	26,673	12	690	67	-	418	131	126	3	-	380	J
28,334	3,483	23,078	26,561	14	530	41	-	417	131	280	5	-	356	A
27,668	2,737	23,310	26,047	11	449	126	-	343	130	197	3	-	362	S
27,949	3,207	22,964	26,171	11	801	74	-	310	130	99	2	-	351	O
27,649	3,160	23,098	26,258	16	506	18	-	291	130	66	4	-	360	N
30,050	4,361	23,968	28,329	26	586	33	-	498	141	373	22	-	41	D
27,531	2,991	22,788	25,779	15	500	119	-	557	141	237	4	-	179	1995 J
27,761	3,064	22,579	25,643	15	453	10	-	883	141	300	6	-	311	F
27,285	2,465	22,943	25,408	10	247	57	-	885	140	172	4	-	361	M
27,729	2,575	23,260	25,835	13	703	4	-	605	140	59	4	-	367	A
28,461	2,968	23,448	26,416	12	443	102	-	648	139	284	4	-	414	M
28,982	3,107	24,195	27,301	9	291	97	-	625	139	73	17	-	429	J
28,887	3,130	23,730	26,859	12	560	47	-	639	139	184	4	-	443	J
29,513	3,223	23,987	27,210	15	696	47	-	715	139	315	3	-	373	A
28,543	2,650	23,837	26,487	16	596	111	-	743	138	120	4	-	327	S
28,908	3,200	23,706	26,906	15	753	23	-	512	138	201	2	-	359	O
28,991	2,825	23,789	26,614	12	1,401	9	-	440	138	42	2	-	331	N
30,201	4,092	24,685	28,778	18	479	39	-	476	153	185	12	-	61	D
27,538	2,797	23,315	26,111	10	592	79	-	357	149	43	7	-	191	1996 J
28,179	2,765	23,255	26,021	12	1,266	25	-	275	149	113	7	-	311	F
27,614	2,494	23,395	25,889	10	690	28	-	292	148	259	3	-	294	M
27,891	2,907	23,441	26,348	13	743	-	-	289	148	49	7	-	293	A
27,809			26,615	9	388	86	-	236	148	52	7	-	269	M
29,319			27,674	13	731	115	-	252	148	143	3	-	239	J



Millions of dollars En millions de dollars

Average of Wednesdays and Wednesday Moyenne mensuelle des mercredis ou données du mercredi		Assets Actif										Total assets or liabilities Total de l'actif ou du passif	Liabilities Passif						
		Government of Canada direct and guaranteed securities Titres émis ou garantis par le gouvernement canadien					Amount of foregoing held under purchase and resale agreements Montant des effets précédents pris en pension	Advances Avances	Other investments Autres placements	Foreign currency deposits Dépôts en monnaies étrangères	All other assets Autres éléments de l'actif		Notes in circulation Billets en circulation	Canadian dollar deposits Dépôts en dollars canadiens				Foreign currency liabilities Engagements en monnaies étrangères	All other liabilities Autres éléments du passif
		Treasury bills Bons du Trésor	Other Autres		Total Total	Government of Canada Gouvernement canadien								Members of the Canadian Payments Association Membres de l'Association canadienne des paiements	Others Autres				
			3 years and under 3 ans ou moins	Over 3 years Plus de 3 ans															
		B3	B5	B6	B4	B2	B8	B16	B14	B15	B17	B1	B51	B54	B18	B56	B57	B58	
1994	J	18,915	2,020	4,166	6,185	25,101	-	192	2,267	321	394	28,276	25,945	12	1,285	548	165	320	
	J	19,050	1,992	4,156	6,148	25,198	-	295	1,742	326	418	27,979	26,399	12	520	546	169	333	
	A	17,708	1,972	4,196	6,167	23,876	-	345	3,006	327	441	27,995	26,427	14	456	596	171	330	
	S	16,542	1,959	4,206	6,165	22,707	35	313	4,220	385	430	28,057	26,334	13	586	548	237	339	
	O	17,064	1,958	4,049	6,007	23,071	-	305	3,825	297	404	27,902	26,371	10	577	481	150	313	
	\	18,047	1,958	4,044	6,002	24,050	191	279	2,626	216	425	27,595	26,270	12	450	471	66	325	
	D	18,809	1,940	4,048	5,989	24,797	316	312	3,196	369	395	29,069	27,372	13	559	607	217	301	
1995	J	18,917	1,922	4,050	5,972	24,890	274	381	1,863	471	421	28,025	26,415	11	578	696	213	112	
	F	17,436	1,870	4,026	5,896	23,332	490	305	2,707	914	437	27,694	25,634	12	500	963	345	241	
	M	16,416	1,767	3,918	5,685	22,101	465	236	4,051	780	415	27,583	25,445	11	578	999	228	323	
	A	16,273	1,640	3,884	5,524	21,796	9	309	4,687	782	406	27,980	25,941	11	519	886	300	322	
	M	17,257	1,651	3,896	5,547	22,805	68	314	3,905	623	421	28,067	26,237	11	496	819	143	362	
	J	17,105	1,612	3,921	5,533	22,638	153	334	4,335	664	402	28,373	26,495	13	493	786	182	404	
	J	16,501	1,610	3,921	5,531	22,032	-	251	5,512	729	445	28,969	26,920	13	586	797	249	404	
	A	17,734	1,610	3,922	5,531	23,265	7	282	4,235	594	427	28,803	26,984	13	583	799	115	309	
	S	18,390	1,607	3,912	5,519	23,910	13	312	3,239	718	409	28,587	26,739	14	474	817	238	304	
	O	17,572	1,461	3,895	5,356	22,928	14	322	4,168	569	393	28,380	26,707	15	482	691	178	306	
	N	16,863	1,476	3,894	5,370	22,234	150	467	4,662	535	415	28,312	26,709	11	484	641	173	293	
	D	17,505	1,551	3,768	5,319	22,824	45	478	4,895	544	413	29,153	27,685	13	359	658	181	258	
	1996	J	18,642	1,559	3,814	5,373	24,015	208	316	2,797	458	422	28,007	26,629	12	475	611	138	141
		F	19,163	1,499	3,801	5,300	24,463	84	432	1,734	356	403	27,387	26,000	11	466	428	209	271
M		18,954	1,422	3,684	5,106	24,060	13	508	1,877	351	382	27,179	25,839	12	405	428	204	289	
A		19,433	1,410	3,697	5,107	24,540	-	310	1,789	311	366	27,316	26,201	14	253	428	164	257	
M		20,094	1,389	3,834	5,223	25,317	429	235	1,605	314	387	27,859	26,542	12	441	456	167	240	
J		20,011	1,131	3,783	4,915	24,926	12	433	1,901	379	366	28,004	26,825	9	367	359	232	211	
1996	M 6	18,917	1,435	3,684	5,119	24,036	-	598	2,088	298	382	27,402	26,043	14	469	419	151	305	
	13	18,487	1,435	3,684	5,119	23,606	-	394	2,297	313	396	27,006	25,827	10	267	428	166	309	
	20	19,139	1,410	3,684	5,094	24,233	-	473	1,568	389	371	27,034	25,636	15	445	442	243	254	
	27	19,272	1,410	3,684	5,094	24,366	51	567	1,556	405	379	27,273	25,852	10	439	425	258	289	
	A 3	19,298	1,410	3,684	5,094	24,393	-	288	2,274	327	358	27,640	26,512	9	261	442	181	234	
	10	19,363	1,410	3,684	5,094	24,457	-	235	1,927	308	370	27,296	26,338	26	107	396	162	267	
	17	19,482	1,410	3,709	5,119	24,601	-	388	1,512	408	366	27,276	25,951	10	390	416	262	247	
	24	19,589	1,410	3,709	5,119	24,708	-	329	1,445	199	369	27,050	26,001	10	251	457	53	278	
	M 1	20,303	1,568	3,847	5,415	25,717	1,075	270	984	256	362	27,590	26,365	11	492	385	110	227	
	8	19,741	1,299	3,734	5,032	24,773	-	290	1,803	410	385	27,661	26,427	12	263	440	264	256	
	15	20,224	1,480	4,122	5,602	25,826	1,046	142	1,543	354	396	28,260	26,522	10	880	432	206	209	
	22	20,061	1,299	3,734	5,032	25,093	-	203	1,796	358	395	27,846	26,761	14	175	443	211	242	
29	20,144	1,299	3,734	5,032	25,176	24	270	1,898	193	398	27,936	26,636	14	392	581	46	267		
J	5	20,113	1,107	3,783	4,890	25,003	-	398	1,705	264	345	27,717	26,760	6	270	366	118	197	
	12	20,180	1,107	3,783	4,890	25,071	-	295	1,648	434	360	27,807	26,654	9	266	370	287	220	
	19	19,543	1,179	3,783	4,962	24,505	47	623	2,146	375	374	28,023	26,642	10	595	347	229	201	
	26	20,207	1,132	3,784	4,916	25,123	-	415	2,105	442	384	28,468	27,244	12	337	355	296	224	
J	3	20,129	1,132	4,040	5,172	25,302	-	572	2,268	193	394	28,728	27,688	11	444	358	48	179	

Bank of Canada: Settlement balances and buy-back transactions  
Banque du Canada : Soldes de règlement et opérations de vente à réméré

Millions of dollars    En millions de dollars

Positions of the directly clearing members of the Canadian Payments Association with the Bank of Canada  
Positions des adhérents de l'Association canadienne des paiements à la Banque du Canada

Calculation period Période de calcul	Excess computed settlement balances Soldes excédentaires de règlement calculés		Overdraft loans daily average Moyenne quotidienne des prêts pour découvert	Calculated advances Avances calculées	Cash reserves of chartered banks Réserves-encaisse des banques à charte	
	Daily average Moyenne quotidienne	Cumulative Montant cumulatif			Statutory coin and Bank of Canada notes Pièces et billets de banque canadiens	Required deposits at Bank of Canada Dépôts obligatoires à la Banque du Canada

Bank of Canada buy-back transactions with investment dealers and chartered banks  
Opérations de vente à réméré de la Banque du Canada avec les courtiers en valeurs mobilières et les banques à charte

Purchase and resale agreements Prises en pension			Sale and repurchase agreements Cessions en pension		
Average outstanding Encours moyen	Maximum outstanding in period Encours maximum de la période	Number of days outstanding Nombre de jours	Average outstanding Encours moyen	Maximum outstanding in period Encours maximum de la période	Number of days offered Nombre de jours où il y a eu offre

	B826	B827	B828	B829	B803		B832	B833	B834	B835	B836	B837
1992												
J 16 -A 19	-35	-1,228	139	1,344	4,179	1,030	205.4	637.0	21	-	-	-
A 20-S 16	13	360	176	718	4,289	904	173.4	980.0	9	1.3	25.0	1
S 17 -O 21	-11	-394	172	1,349	4,251	957	80.0	740.5	9	-	-	2
O 22 -N 18	70	1,950	202	350	4,224	985	369.5	1,515.0	15	70.5	725.0	4
N 19-D 16	44	1,234	151	101	4,215	1,009	115.8	442.0	10	22.5	200.0	4
D 17 -												
1993-J 20	-56	-1,964	238	2,297	4,067	1,009	73.8	430.5	8	-	-	-
J 21 -F 17	-15	-421	262	1,822	4,532	622	64.2	317.0	7	10.0	150.0	2
F 18 -M 17	11	304	244	305	4,300	839	37.5	269.4	4	33.8	675.0	1
M 18-A 21	-7	-237	131	716	3,755	1,299	3.9	57.0	3	36.0	450.0	3
A 22-M 19	-40	-1,118	140	1,205	3,658	1,394	-	-	-	85.5	1,060.0	3
M 20-J 16	-35	-976	133	1,285	3,684	1,368	8.5	162.0	1	-	-	-
J 17 -J 21	-14	-483	117	759	3,802	1,145	41.9	287.2	5	-	-	1
J 22 -A 18	-14	-397	186	543	3,703	1,144	79.0	476.5	4	21.1	400.0	2
A 19-S 15	-31	-872	192	1,447	3,863	1,003	19.0	177.4	4	25.0	275.0	2
S 16 -O 20	-2	-60	148	747	3,889	1,009	31.6	344.5	4	-	-	-
O 21 -N 17	1	30	160	363	3,896	1,037	95.7	371.0	8	28.9	550.0	1
N 18-D 15	-103	-2,871	149	2,968	3,903	1,078	167.7	447.3	12	-	-	-
D 16 -												
1994-J 19	-33	-1,140	218	1,733	3,828	1,043	107.6	445.6	9	-	-	1
J 20 -F 16	-10	-282	200	848	4,220	659	111.5	407.0	8	-	-	-
F 17 -M 16	-33	-911	240	1,164	4,059	831	58.0	930.0	2	-	-	-
M 17-A 20	-25	-880	193	1,170	3,523	1,273	59.6	705.0	5	-	-	-
A 21-M 18	-20	-553	183	766	3,472	1,313	7.6	83.5	2	-	-	-
M 19-J 15	24	659	163	279	3,466	1,335	12.1	150.5	2	7.9	150.0	1
J 16 -J 20	31	1,090	338	46	3,589	70	70.6	790.0	5	2.1	50.0	1
J 21 -A 17	41	1,144	396	247			130.3	915.0	7	17.5	300.0	3
A 18-S 21	41	1,444	373	70			163.7	1,330.0	8	120.2	850.0	5
S 22 -O 19	59	1,663	371	18			191.8	1,108.0	8	20.5	390.0	1
O 20-N 16	101	2,817	368	-			316.8	2,045.0	9	65.8	650.0	2
N 17-D 21	-6	-195	374	536			336.8	1,440.0	11	22.0	550.0	1
D 22 -												
1995-J 18	50	1,399	460	174			366.6	1,910.0	10	-	-	3
J 19 -F 15	-14	-401	416	904			529.5	1,350.0	13	30.0	600.0	2
F 16 -M 15	-19	-540	405	653			645.3	2,164.5	14	12.5	250.0	2
M 16-A 19	25	883	380	85			178.6	791.0	12	-	-	-
A 20-M 17	12	330	409	202			253.4	1,399.0	12	10.0	200.0	1
M 18-J 21	-23	-799	369	1,022			365.2	2,286.0	13	74.0	1,000.0	6
J 22 -J 19	29	804	438	193			433.8	2,280.0	14	21.6	410.0	1
J 20 -A 16	15	408	443	279			157.1	1,836.5	4	115.0	700.0	4
A 17-S 20	13	457	397	228			272.4	2,047.0	10	163.8	1,150.0	5
S 21 -O 18	9	264	380	204			347.1	2,040.0	8	36.1	685.0	1
O 19-N 15	27	756	393	497			305.9	1,716.0	10	66.8	800.0	2
N 16-D 20	30	1,049	438	405			235.7	1,805.0	11	51.0	725.0	2
D 21 -												
1996-J 17	5	139	411	212			92.2	530.0	8	32.9	560.0	1
J 18 -F 21	-1	-50	353	293			205.7	1,011.9	16	74.4	1,060.0	2
F 22 -M 20	-14	-405	445	660			91.3	1,455.0	3	249.3	1,200.0	7
M 21-A 17	4	123	448	228			67.3	1,014.4	5	29.7	565.0	1
A 18-M 15	2	55	361	677			216.3	1,087.9	6	-	-	-
M 16-J 19	7	248	439	612			140.3	1,050.0	9	51.3	625.0	2

Chartered bank selected assets — Monthly average series  
**Banques à charte : Quelques éléments de l'actif — Moyenne mensuelle**

Millions of dollars En millions de dollars

Canadian dollar assets Avoirs en dollars canadiens

Monthly Average Moyenne mensuelle	Liquid assets Avoirs de première liquidité									Less liquid assets Avoirs de seconde liquidité				
	Bank of Canada notes and coin Pièces et billets de banque canadiens	Bank of Canada deposits Dépôts à la Banque du Canada	Treasury bills (amortized value) Bons du Trésor (valeur après amortissement)	Government of Canada direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par le gouvernement canadien		Call and short loans Prêts à vue ou à court terme	Holdings of selected short-term assets Divers avoirs à court terme		Total Total	Non-mortgage loans Prêts non hypothécaires				
				3 years and under 3 ans ou moins	Over 3 years Plus de 3 ans		Short-term paper Papier à court terme	Other Autres		Personal Personnels	Federal government, provinces and municipalities Gouvernement fédéral, provinces et municipalités	To Canadian residents for business purposes À des résidents canadiens à des fins commerciales		
												Business loans Prêts aux entreprises	Reverse repos Prises en pension	Other Autres prêts
	B403	B404	B406	B408	B409	B411	B442	B471	B441	B431	B399	B395	B396	B433
1992 M	4,291	1,367	30,960	5,020	6,202	1,030	4,614	8,918	62,402	65,104	1,705	3,848	105,025	2,723
J	4,196	981	31,973	5,431	6,180	1,851	4,793	8,540	63,946	65,306	1,794	3,303	104,140	2,706
J	4,240	1,223	31,926	5,212	6,427	1,988	5,089	8,640	64,745	65,407	1,683	3,557	103,455	2,687
A	4,268	1,184	32,628	5,939	9,669	2,318	4,541	8,656	69,203	65,129	1,436	4,102	101,816	2,705
S	4,211	1,077	29,928	6,464	10,098	2,059	4,346	9,146	67,329	65,647	1,355	4,286	102,240	2,686
O	4,235	1,238	27,156	6,625	10,748	1,472	4,284	8,988	64,747	65,710	1,292	4,616	105,756	2,665
N	4,086	1,176	29,739	6,566	10,147	1,580	4,614	8,920	66,828	65,030	1,486	4,638	108,030	2,744
D	4,377	1,081	30,059	6,851	8,887	1,266	4,992	8,493	66,006	65,117	1,646	5,471	104,670	2,774
1993 J	4,323	1,112	29,601	7,172	9,188	1,604	4,445	8,290	65,736	66,166	1,963	4,426	109,336	2,745
F	3,779	1,026	27,504	8,367	8,119	1,551	5,362	8,235	63,941	65,581	2,135	4,593	112,707	2,610
M	3,663	1,290	28,776	8,651	8,673	2,476	5,192	8,756	67,476	66,333	2,183	5,883	110,355	2,584
A	3,704	1,793	30,268	8,810	9,438	2,907	4,902	9,539	71,362	66,256	1,791	7,397	105,386	2,518
M	3,814	1,502	31,921	10,352	11,526	2,293	5,830	9,601	76,839	66,574	1,633	7,448	103,194	2,021
J	3,700	1,540	31,502	11,785	11,725	2,837	6,050	9,949	79,087	66,883	1,539	7,863	100,050	1,954
J	3,886	1,507	32,147	13,516	12,601	2,624	5,307	9,648	81,236	67,208	1,546	10,050	97,914	1,929
A	3,919	1,070	32,737	14,163	12,493	2,596	5,420	9,567	81,967	67,687	1,417	10,511	96,967	1,867
S	3,871	1,276	31,635	15,068	13,774	3,007	5,508	8,916	83,054	69,385	1,467	12,076	96,266	2,022
O	3,926	1,528	33,753	16,076	12,623	3,870	5,707	9,878	87,361	69,525	1,405	14,770	95,332	1,868
N	3,852	1,227	34,442	16,472	14,175	2,852	5,826	9,115	87,961	70,065	1,533	16,226	95,106	1,841
D	4,130	1,241	34,550	17,252	14,891	3,479	6,224	9,376	91,142	70,904	1,520	15,412	95,164	1,821
1994 J	3,969	1,032	34,374	18,152	16,790	3,563	5,144	9,416	92,438	71,346	1,610	14,961	93,080	1,776
F	3,462	847	32,902	15,954	19,011	4,151	5,169	8,705	90,201	71,015	1,887	15,157	93,987	1,772
M	3,401	1,214	31,372	15,931	18,282	3,826	5,381	9,012	88,418	72,573	2,190	15,570	94,672	1,768
A	3,343	1,290	32,904	15,972	18,437	3,841	5,722	10,029	91,538	72,680	1,868	13,958	101,354	1,779
M	3,482	1,465	34,624	15,252	17,868	2,650	6,179	9,222	90,742	72,848	1,641	13,201	102,028	1,816
J	3,411	969	32,764	15,592	18,318	4,746	6,859	9,015	91,675	73,206	1,670	14,392	101,617	1,788
J	3,450	367	33,316	17,148	17,485	3,324	6,686	10,244	92,021	73,654	1,698	14,166	100,352	1,788
A	3,569	366	34,799	17,862	17,755	3,101	7,246	10,851	95,549	73,925	1,503	15,283	98,550	1,796
S	3,401	431	31,829	18,956	18,580	3,757	7,081	12,067	96,102	74,988	1,654	15,804	100,229	1,786
O	3,376	370	32,299	18,900	18,281	4,212	7,909	11,844	97,190	75,932	1,510	15,520	102,006	1,780
N	3,311	349	34,030	19,660	19,763	2,603	8,502	13,253	101,470	76,746	1,643	16,762	101,787	1,785
D	3,581	481	36,287	22,146	19,790	2,812	8,265	13,387	106,750	77,387	1,884	17,617	103,593	1,790
1995 J	3,524	341	34,990	22,196	19,812	2,572	7,338	12,885	103,659	77,773	2,086	14,592	101,702	1,755
F	3,058	322	38,155	22,857	19,456	2,466	6,716	11,446	104,476	77,227	2,524	16,714	102,567	1,753
M	2,914	364	39,163	22,452	20,627	2,210	6,768	10,878	105,376	78,440	2,746	15,159	105,655	1,756
A	2,982	411	37,604	21,597	20,670	2,077	6,411	9,791	101,541	78,414	2,037	17,141	106,065	1,765
M	3,132	287	38,317	21,859	23,178	1,669	6,477	10,385	105,303	78,755	1,797	19,204	106,185	1,744
J	3,005	310	35,597	20,946	23,631	2,592	6,937	10,705	103,724	79,171	1,937	19,103	105,453	1,760
J	3,274	481	34,336	20,410	23,946	2,941	6,922	10,321	102,630	79,570	1,913	17,397	106,508	1,769
A	3,192	344	32,795	20,824	24,472	2,313	6,135	10,749	100,824	79,828	1,691	17,012	107,437	1,771
S	3,061	327	34,003	23,347	22,845	2,801	6,902	11,843	105,129	81,134	1,758	19,833	106,299	1,798
O	3,127	372	35,536	22,977	22,791	2,720	7,446	12,175	107,145	81,913	1,566	18,912	105,811	1,828
N	3,121	392	35,908	25,967	21,797	2,609	7,802	12,169	109,765	82,765	1,705	17,964	106,323	1,826
D	3,413	393	35,471	27,890	21,472	2,857	7,482	11,330	110,308	83,383	1,905	19,417	104,933	1,803
1996 J	3,265	322	32,833	27,493	21,467	2,271	7,900	11,084	106,635	83,715	2,007	19,164	103,667	1,786
F	2,966	369	31,141R	26,338R	22,492R	1,654	8,171	11,927	105,058R	83,658	2,302	23,163	103,981	1,773
M	2,799	348	32,159	27,501	21,062	1,598	7,818	12,686	105,971	85,588	2,446	25,614	106,383	1,770
A	3,024	413	33,468	25,755	20,692	2,329	7,440	11,611	104,732	85,379	2,116	27,010	106,002	1,784
M	2,997	303	33,756	25,568	20,166	2,423	7,862	11,946	105,021	85,380	1,900	31,261	106,044	1,791



		Mortgages Prêts hypothécaires				Canadian securities Titres canadiens			Total Total	Total Canadian dollar assets Ensemble des avoirs en dollars canadiens	Net foreign currency assets Avoirs nets en monnaies étrangères	Monthly average Moyenne mensuelle
To non-residents for business purposes À des non-résidents à des fins commerciales	Total Total	Residential À l'habita- tion	Non- residential Sur immeubles non résidentiels	Total Total	Provincial and municipal Provinces et municipalités	Corporate Sociétés	Total Total					
Reverse repos Prises en pension	Other Autres											
B393	B394	B491	B429	B432	B492	B397	B438	B435	B414	B440	B410	
410	2,546	181,361	118,254	9,479	127,733	3,101	14,243	17,344	326,438	435,373	-15,552	1992 M
250	2,352	179,851	119,474	9,529	129,003	3,788	14,372	18,160	327,014	438,173	-15,702	J
460	2,525	179,774	121,589	9,533	131,122	4,071	14,671	18,743	329,639	442,088	-14,677	J
270	2,406	177,864	122,929	9,498	132,427	4,517	15,488	20,006	330,297	446,741	-14,787	A
490	2,379	179,083	124,518	9,554	134,072	4,600	15,287	19,887	333,042	448,742	-16,343	S
200	2,477	182,715	126,517	9,818	136,335	4,123	15,636	19,760	338,810	447,992	-16,123	O
205	2,625	184,758	128,028	9,867	137,895	4,127	15,861	19,988	342,641	451,294	-15,905	N
460	2,554	182,692	129,818	9,933	139,751	4,063	15,785	19,848	342,291	450,340	-14,711	D
330	2,509	187,474	134,557	11,867	146,424	4,449	15,111	19,560	355,458	455,606	-13,605	1993 J
536	2,536	190,697	135,399	12,154	147,553	5,203	15,571	20,774	359,024	457,958	-11,369	F
774	2,573	190,685	135,602	12,170	147,772	5,394	15,837	21,231	359,687	465,250	-13,389	M
831	2,925	187,103	135,925	12,099	148,024	5,069	15,768	20,838	355,965	468,013	-12,703	A
601	2,972	184,444	136,694	12,150	148,843	4,727	16,378	21,105	354,392	472,832	-13,013	M
1,165	2,637	182,092	138,117	12,221	150,338	4,909	16,381	21,291	353,720	475,667	-11,988	J
1,246	2,808	182,700	140,064	12,480	152,544	5,004	16,558	21,562	356,806	482,053	-9,423	J
1,911	2,327	182,687	141,805	12,636	154,442	5,495	16,122	21,618	358,747	486,072	-9,408	A
2,487	2,346	186,049	152,330	14,237	166,567	5,630	16,295	21,924	374,540	505,298	-11,876	S
2,801	2,148	187,849	152,784	14,203	166,987	5,554	16,199	21,754	376,590	511,753	-9,689	O
3,303	2,147	190,222	153,194	14,015	167,210	5,872	16,402	22,274	379,705	515,374	-13,797	N
4,059	2,058	190,938	154,169	13,856	168,025	6,175	16,327	22,501	381,464	520,376	-14,952	D
2,870	3,229	188,870	154,790	13,821	168,612	6,464	17,090	23,554	381,037	521,723	-18,779	1994 J
3,593	3,495	190,906	154,686	13,729	168,415	7,128	17,454	24,582	383,904	523,185	-17,393	F
4,716	3,361	194,850	155,207	13,767	168,975	6,877	17,689	24,566	388,390	527,300	-20,128	M
2,451	3,627	197,716	160,284	14,520	174,804	6,473	17,258	23,731	396,250	538,059	-21,143	A
2,466	3,586	197,586	164,338	14,692	179,030	6,272	16,520	22,792	399,408	539,074	-21,188	M
2,938	3,710	199,321	166,146	14,741	180,887	6,046	16,840	22,886	403,095	543,348	-19,113	J
4,624	2,044	198,325	168,273	14,438	182,710	5,872	17,129	23,001	404,036	547,265	-16,748	J
4,775	2,056	197,888	169,390	14,136	183,526	6,630	17,247	23,877	405,291	553,047	-16,569	A
3,815	1,715	199,991	170,441	14,213	184,654	7,203	17,752	24,935	409,580	558,366	-18,760	S
3,943	1,618	202,309	170,909	14,140	185,049	7,363	18,610	25,973	413,331	562,213	-16,676	O
4,068	1,903	204,694	171,850	13,988	185,837	7,779	19,096	26,876	417,407	569,590	-16,249	N
2,189	1,978	206,437	172,965	13,898	186,863	7,845	19,819	27,665	420,965	577,415	-18,845	D
2,194	2,314	202,415	173,523	14,029	187,551	7,481	19,670	27,151	417,117	572,593	-20,280	1995 J
2,069	2,474	205,327	174,035	14,072	188,107	7,887	19,510	27,397	420,832	577,504	-24,005	F
2,448	2,192	208,396	174,027	13,948	187,975	7,797	19,598	27,395	423,766	582,948	-25,453	M
1,922	2,465	209,810	174,306	13,970	188,276	7,767	19,451	27,218	425,305	579,942	-23,965	A
2,227	2,497	212,411	174,281	13,876	188,157	7,777	20,302	28,079	428,646	588,198	-23,187	M
2,443	2,650	212,518	175,004	13,913	188,918	7,886	21,103	28,990	430,425	587,914	-21,790	J
2,460	2,109	211,726	176,495	13,878	190,374	7,761	21,395	29,156	431,256	588,078	-21,109	J
2,813	2,171	212,722	178,068	13,879	191,947	7,775	21,550	29,325	433,994	589,550	-17,273	A
2,816	2,580	216,218	179,284	13,790	193,074	7,792	22,232	30,024	439,316	600,777	-14,859	S
3,310	2,033	215,373	180,592	13,626	194,218	7,879	21,969	29,848	439,440	602,457	-14,047	O
3,744	2,287	216,614	182,024	13,238	195,262	8,092	23,178	31,269	443,145	609,216	-14,789	N
4,848	2,127	218,417	183,314	13,083	196,397	8,212	23,779	31,991	446,805	613,275	-10,757	D
4,843	2,236	217,418	183,964	13,081	197,045	8,250	23,861	32,111	446,574	609,862	-10,013	1996 J
4,339	2,402	221,619	184,591	13,074	197,665	8,118	24,753R	32,871R	452,154R	614,704R	-8,994	F
4,062	2,368	228,232	185,812	12,900	198,712	7,653	24,502	32,156	459,100	624,825	-12,716	M
4,391	2,579	229,262	187,104	12,847	199,952	7,411	24,229	31,641	460,854	625,957	-10,565	A
5,132	2,551	234,059	188,789	12,651	201,439	7,089	25,231	32,320	467,818	633,092	-11,226	M

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average Moyenne mensuelle	Canadian dollar deposit liabilities / Dépôts en dollars canadiens													
	Personal savings deposits Dépôts d'épargne des particuliers						Non-personal term and notice deposits Dépôts à terme ou à préavis autres que ceux des particuliers				Demand (less private sector float) Dépôts à vue (moins effets du secteur privé en compensation)	Total deposits held by general public Ensemble des dépôts du public	Government of Canada deposits Dépôts du gouvernement canadien	Total (less private sector float) Total (moins effets du secteur privé en compensation)
	Chequable Transférables par chèque	Non-chequable Non transférables par chèque		Fixed term À terme fixe		Total Total	Chequable Transfé- rables par chèque	Non- chequable Non transfé- rables par chèque	Fixed term À terme fixe	Total Total				
		Tax sheltered Abris fiscaux	Other Autres	Tax sheltered Abris fiscaux	Other Autres									
	B452	B448	B449	B398	B495	B451	B472	B473	B475	B455	B478	B465	B456	B477
1992 M	33,121	4,639	68,907	44,691	70,233	221,592	19,509	3,922	45,646	69,078	21,869	312,538	3,290	315,828
J	33,241	4,577	68,194	44,824	71,170	222,005	19,723	3,968	47,861	71,551	22,672	316,229	1,761	317,990
I	34,005	4,539	67,625	45,017	72,196	223,382	20,472	4,107	49,380	73,959	23,132	320,473	1,728	322,201
A	34,011	4,546	67,371	45,176	72,854	223,957	20,291	4,527	49,658	74,475	23,263	321,695	2,301	323,996
S	34,367	4,604	66,692	45,253	73,145	224,061	21,184	4,451	49,163	74,798	24,231	323,090	1,980	325,070
O	34,165	4,599	66,566	45,327	72,603	223,261	20,991	4,277	51,571	76,839	24,938	325,038	3,589	328,627
N	33,914	4,444	63,951	45,532	79,027	226,868	21,040	4,074	53,864	78,978	24,632	330,478	4,552	335,030
D	33,824	4,354	63,641	45,866	79,510	227,194	21,903	4,025	54,934	80,862	24,830	332,886	2,312	335,198
1993 J	33,788	4,459	64,585	49,692	85,058	237,582	20,315	4,026	57,501	81,842	24,109	343,533	4,151	347,684
F	33,884	4,405	64,216	51,102	86,596	240,203	19,110	3,991	59,465	82,567	24,675	347,445	2,417	349,862
M	32,980	4,387	62,567	54,263	88,207	242,404	19,348	3,974	58,672	81,995	23,460	347,859	2,650	350,509
A	33,614	4,264	62,636	54,890	89,595	244,998	20,178	3,930	54,527	78,635	25,297	348,930	2,438	351,368
M	33,840	4,163	62,463	55,086	90,264	245,815	20,230	3,873	52,482	76,585	25,742	348,142	2,885	351,026
J	34,795	4,104	62,114	55,160	90,874	247,048	21,284	3,896	51,715	76,895	27,190	351,133	2,244	353,376
J	34,690	4,093	61,407	55,915	91,703	247,809	21,149	3,903	53,767	78,819	27,245	353,873	4,225	358,098
A	34,862	4,085	61,356	56,516	92,418	249,237	21,422	3,884	52,462	77,768	26,184	353,189	5,250	358,440
S	35,875	4,372	61,658	61,506	98,964	262,374	21,967	4,049	53,440	79,456	27,055	368,886	2,324	371,210
O	35,919	4,449	61,881	61,366	98,383	261,997	21,842	4,202	55,388	81,432	29,437	372,866	3,627	376,493
N	36,168	4,830	60,792	61,489	100,301	263,580	22,011	4,269	50,850	77,130	30,078	370,788	2,890	373,678
D	36,246	4,758	59,850	61,366	101,277	263,497	23,360	4,274	52,832	80,466	30,627	374,590	3,401	377,991
1994 J	36,420	4,915	59,520	61,195	101,412	263,462	22,296	4,268	52,600	79,163	29,604	372,230	2,275	374,505
F	36,569	5,508	58,756	60,608	101,439	262,879	22,167	4,090	52,107	78,364	29,216	370,459	3,042	373,501
M	35,768	5,617	57,434	60,670	100,987	260,475	22,278	4,110	54,637	81,025	29,208	370,708	2,948	373,656
A	37,319	5,411	58,422	62,083	104,249	267,484	22,228	4,113	55,212	81,552	31,462	380,499	2,571	383,070
M	37,911	5,034	58,627	63,257	105,859	270,688	21,974	4,139	55,854	81,968	30,048	382,704	2,227	384,932
I	38,177	4,772	58,067	63,499	107,157	271,672	23,054	4,108	58,330	85,492	31,514	388,678	1,160	389,838
J	38,021	4,598	57,283	63,937	108,956	272,796	23,792	3,882	58,594	86,269	32,383	391,447	2,170	393,617
A	37,522	4,493	56,572	64,342	111,171	274,100	23,317	3,915	60,247	87,479	30,695	392,274	2,101	394,375
S	37,569	4,479	55,916	64,573	112,264	274,801	23,582	4,062	59,560	87,204	31,811	393,817	1,528	395,344
O	37,675	4,480	55,038	64,917	114,770	276,881	24,073	3,975	59,822	87,870	32,170	396,920	1,663	398,583
N	36,848	4,432	52,312	65,394	119,201	278,187	24,242	3,996	60,006	88,244	32,995	399,427	2,839	402,266
D	37,136	4,364	51,707	65,663	120,076	278,947	24,925	4,107	60,966	89,998	33,151	402,096	2,801	404,897
1995 J	36,828	4,501	51,586	66,347	120,704	279,964	24,370	4,067	58,562	86,999	32,093	399,056	2,263	401,319
F	36,456	4,517	50,747	68,380	121,148	281,248	22,879	3,860	57,508	84,246	32,012	397,507	2,512	400,019
M	35,254	4,538	49,399	72,897	121,867	283,956	22,625	3,604	59,729	85,958	31,274	401,189	2,801	403,990
A	36,735	4,128	49,665	73,819	122,054	286,401	23,175	3,481	57,191	83,848	31,071	401,319	1,501	402,820
M	45,546	3,997	40,880	74,180	121,948	286,550	22,662	3,265	58,428	84,355	31,908	402,813	2,626	405,439
J	46,038	3,875	40,651	74,414	122,764	287,742	23,662	3,662	58,880	86,205	34,156	408,102	1,443	409,545
J	46,248	3,914	40,125	74,694	123,541	288,521	24,144	3,258	60,022	87,424	34,399	410,344	2,964	413,308
A	46,267	3,955	40,120	74,902	124,350	289,593	23,786	3,296	61,388	88,470	33,000	411,062	4,990	416,053
S	46,621	3,985	39,821	75,099	124,346	289,872	24,542	3,389	62,843	90,773	34,170	414,816	7,017	421,833
O	47,003	4,100	40,193	75,422	126,197	292,914	24,567	3,267	60,255	88,089	35,012	416,016	9,353	425,368
N	46,543	4,324	39,730	75,534	128,831	294,963	24,659	3,443	61,055	89,156	34,372	418,491	9,848	428,339
D	46,461	4,232	38,979	75,998	130,193	295,863	25,309	3,450	62,809R	91,568R	35,970R	423,401	8,279	431,680
1996 J	46,083	4,252	38,990	76,435	131,062	296,822	24,745	3,446	61,196R	89,387R	36,370R	422,579	7,314	429,893
F	46,295	4,588	38,812	78,159	130,065R	297,919R	24,087	3,434	65,504R	93,025R	34,747R	425,690	5,125	430,815
M	45,887	5,128	38,473	79,702	129,246	298,435	23,929	3,399	63,501	90,829	36,141	425,405	8,285	433,690
A	47,388	4,932	38,660	79,612	128,559	299,151	23,964	3,368	63,352	90,683	37,312	427,147	5,942	433,089
M	47,915	4,723	38,828	79,310	127,116	297,891	24,761	3,408	65,670	93,840	37,875	429,606	5,588	435,194

Estimated net private sector float Solde des effets du secteur privé en compensation (estimations)	Gross deposits Montant brut des dépôts	Total Canadian dollar float Ensemble des effets en dollars canadiens en compensation	Gross demand deposits Dépôts à vue (montant brut)			Bankers' acceptances outstanding Acceptations bancaires en circulation	Subordinated debt payable in Canadian dollars Dette subordonnée payable en dollars canadiens	Foreign currency business with Canadian residents (booked in Canada) Opérations en monnaies étrangères avec des résidents canadiens (comptabilisées au Canada)					Monthly average Moyenne mensuelle
			Personal chequing Comptes de chèques personnels	Other Autres	Total			Securities Titres	Loans Prêts	Deposits Dépôts			
										Deposits of banks Dépôts des banques	Other Autres	Total Total	
B476	B450	B460	B486	B487	B457	B461	B467	B483	B498	B481	B482	B496	
-784	315,044	762	5,083	16,002	21,084	30,898	6,114	1,912	29,745	2,765	10,615	13,380	1992 M
-1,062	316,928	1,555	5,206	16,404	21,610	31,732	6,189	2,047	30,273	2,950	10,647	13,597	J
727	321,474	988	5,502	16,903	22,405	31,783	6,197	2,204	29,898	2,521	11,287	13,807	J
-1,236	322,760	1,598	5,375	16,651	22,026	31,020	6,194	1,963	29,880	2,531	11,560	14,091	A
-918	324,152	1,234	5,766	17,547	23,313	30,883	6,194	2,126	31,014	3,038	12,331	15,369	S
1,598	327,029	1,567	5,815	17,525	23,340	27,341	6,281	2,209	31,794	2,977	14,446	17,423	O
-884	334,147	1,357	5,887	17,862	23,748	24,056	6,281	2,188	32,833	3,392	13,376	16,769	N
-942	334,256	1,356	5,680	18,207	23,888	23,735	6,281	2,219	32,902	3,401	13,915	17,316	D
-1,203	346,481	1,388	5,410	17,496	22,907	18,250	6,384	2,098	31,959	2,894	13,754	16,648	1993 J
-2,445	347,417	2,986	5,448	16,783	22,231	16,228	6,419	2,145	30,856	2,599	13,780	16,379	F
-1,449	349,060	1,981	5,381	16,631	22,012	19,039	6,496	2,369	30,280	2,673	14,545	17,218	M
-2,416	348,952	2,268	5,576	17,305	22,881	21,290	6,563	2,395	30,826	2,882	14,873	17,755	A
2,464	348,562	2,928	5,627	17,651	23,278	22,958	6,563	2,314	31,014	2,709	14,783	17,492	M
-2,919	350,457	3,230	6,034	18,237	24,271	24,174	6,646	2,428	30,796	2,367	14,973	17,339	J
-2,566	355,532	2,595	6,109	18,570	24,679	25,588	6,718	2,442	29,952	2,273	15,311	17,585	J
-1,283	357,157	2,074	6,327	18,574	24,901	26,188	6,718	2,734	31,129	2,575	15,504	18,079	A
-823	370,387	1,182	6,598	19,634	26,232	26,416	6,718	2,775	31,866	2,524	17,054	19,579	S
-2,732	373,760	2,918	6,692	20,012	26,704	26,600	6,718	2,769	31,194	2,312	17,532	19,844	O
-2,481	371,197	3,437	7,113	20,484	27,597	27,419	6,718	3,453	31,747	4,052	16,556	20,607	N
-1,683	376,308	1,948	7,181	21,793	28,944	26,309	6,718	4,029	31,697	3,264	16,204	19,467	D
-969	373,536	969	7,492	21,143	28,635	26,028	6,718	3,953	30,362	3,584	16,287	19,870	1994 J
-758	372,743	758	7,633	20,826	28,488	26,354	6,718	3,739	32,212	3,576	16,279	19,855	F
986	372,670	986	7,637	20,585	28,222	26,894	6,718	3,313	33,145	3,546	18,091	21,637	M
-2,223	380,847	2,223	7,887	21,353	29,240	26,475	6,718	3,688	32,659	3,379	19,058	22,437	A
-1,286	383,646	1,286	7,701	21,062	28,763	25,719	6,718	3,559	32,073	3,588	18,928	22,516	M
-2,641	387,198	2,641	7,450	21,424	28,874	25,260	6,718	3,723	32,942	3,897	19,227	23,124	J
-3,006	390,611	3,006	7,354	22,023	29,377	27,810	6,718	3,343	32,003	4,020	20,081	24,102	J
-1,582	392,793	1,582	7,163	21,950	29,113	29,030	6,718	3,379	31,688	3,814	21,089	24,903	A
-2,662	392,683	2,662	7,544	21,605	29,149	29,495	6,718	3,537	30,992	3,587	21,483	25,070	S
-2,788	395,795	2,788	7,673	21,709	29,882	29,030	6,718	3,352	29,213	3,581	21,477	25,058	O
-2,694	399,572	2,694	7,855	22,446	30,801	28,636	6,718	2,948	28,940	3,417	21,519	24,936	N
-2,401	402,496	2,401	7,601	23,149	30,780	27,830	6,718	2,935	29,880	3,035	21,297	24,331	D
-1,684	399,635	1,684	7,796	22,613	30,409	28,745	6,718	3,427	29,515	3,111	21,324	24,435	1995 J
-2,337	397,681	2,337	7,534	22,141	29,675	30,398	6,718	3,355	30,238	3,001	21,572	24,573	F
-2,522	401,468	2,522	7,318	21,434	28,752	31,937	6,718	3,589	30,162	3,271	20,505	23,776	M
-1,536	401,284	1,536	7,533	22,002	29,535	31,972	6,718	3,391	29,957	3,156	22,035	25,192	A
-1,745	403,694	1,745	7,502	22,660	30,163	33,183	6,718	3,085	29,699	3,267	21,713	24,979	M
-2,761	406,784	2,761	7,561	23,834	31,395	32,655	6,718	3,258	28,853	3,139	21,569	24,709	J
-2,886	410,423	2,886	8,010	23,504	31,514	32,403	6,718	3,112	28,544	3,040	23,329	26,369	J
-1,396	414,657	1,396	8,107	23,497	31,604	33,301	6,718	3,753	28,931	3,558	24,204	27,761	A
1,903	419,930	1,903	8,251	24,016	32,267	33,678	6,718	3,463	27,712	3,057	24,639	27,696	S
-1,908	423,461	1,908	8,425	24,679	33,104	33,985	6,718	3,481	27,362	2,956	26,167	29,122	O
-544	427,795	544	8,668	25,159	33,828	33,673	6,718	3,860	27,482	2,919	27,723	30,642	N
-1,200	430,480	1,200	8,671	26,099R	34,770R	32,262	9,239	3,545	28,631	3,396	25,927	29,323	D
-2,912	426,980	2,912	8,561	24,897R	33,457R	32,487	9,437	3,646	27,850	3,229	25,794	29,023	1996 J
-1,581	429,234	1,581	8,630	24,535R	33,166R	33,554	9,907	4,094	29,016	3,290	25,875R	29,165R	F
-2,544	431,146	2,544	9,211	24,386	33,597	34,394	10,027	4,596	28,921	2,860	27,202	30,062	M
-2,776	430,313	2,776	9,495	25,042	34,536	34,654	10,062	4,665	28,506	3,576	28,097	31,673	A
-2,883	432,310	2,883	9,549	25,442	34,992	34,406	10,578	4,855	29,083	4,066	27,668	31,735	M



Millions of dollars. En millions de dollars

End of period En fin de période		Canadian dollar liquid assets Avoirs de première liquidité en dollars canadiens						Less liquid Canadian dollar assets Avoirs de seconde liquidité en dollars canadiens									
		Bank of Canada deposits, notes and coins Dépôts à la Banque du Canada, billets et pièces	Treasury bills (amortized value) Bons du Trésor (valeur après amortissement)	Government of Canada direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par le gouvernement canadien			Call and short loans Prêts à vue ou à court terme	Total Total	Loans in Canadian dollars Prêts en dollars canadiens								
				3 years and under 3 ans ou moins	Over 3 years Plus de 3 ans	Total Total			Federal government provinces and municipalities Gouvernement fédéral, provinces et municipalités	General loans Prêts personnels	Prêts généraux		Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels	Leasing receivables Créances résultant du crédit-bail	Total Total	
											Business loans Prêts aux entreprises	Total Total					
		B603	B607	B665	B610	B608	B612	B668	B644	B645	B647	B648	B627	B631	B632	B633	B634
1992	A	5,808	32,272	5,369	6,446	11,816	2,466	52,362	1,659				178,497	117,913	9,468	2,734	310,270
	M	5,506	33,277	5,594	7,378	12,972	1,696	53,450	1,782				175,509	119,249	9,491	2,741	308,773
	J	4,979	32,221	5,862	6,472	12,334	2,645	52,179	1,722				174,819	121,198	9,463	2,704	309,905
	J	4,835	35,108	5,824	8,463	14,287	3,290	57,520	1,536				174,001	122,675	9,523	2,732	310,467
	A	5,250	31,288	6,784	10,220	17,004	3,541	57,083	1,402				173,386	124,059	9,528	2,703	311,078
	S	5,896	28,284	6,876	12,253	19,129	1,598	54,906	1,246				177,109	125,519	9,605	2,686	316,164
	O	5,558	30,203	6,875	10,933	17,808	918	54,488	1,730				179,356	127,835	9,823	2,678	321,422
	N	5,115	28,676	6,998	9,916	16,914	999	51,704	1,727				177,804	129,523	9,906	2,809	321,768
D	5,880	33,295	7,269	10,119	17,388	1,302	57,865	1,801				179,147	130,195	10,073	2,780	323,996	
1993	J	3,991	28,341	6,925	10,048	16,973	1,832	51,137	2,160				184,955	134,875	11,975	2,650	336,615
	F	4,181	28,327	9,271	8,780	18,050	1,971	52,530	2,252				184,929	135,564	12,155	2,596	337,497
	M	5,244	30,882	10,262	9,131	19,393	2,953	58,473	1,981				182,590	136,008	12,108	2,584	335,272
	A	4,095	33,069	10,798	9,572	20,371	4,493	62,027	1,764				179,142	136,643	12,148	2,047	331,744
	M	5,120	33,417	10,846	12,841	23,688	3,295	65,520	1,569				176,397	137,645	12,202	1,976	329,789
	J	5,185	33,135	14,597	12,134	26,731	4,166	69,218	1,586				175,687	139,306	12,217	1,940	330,737
	J	4,765	32,225	13,417	15,253	28,670	4,961	70,621	1,478				174,111	140,420	12,255	1,877	330,141
	A	5,046	32,874	17,781	14,258	32,039	5,302	75,261	1,429				173,244	141,984	13,301	1,857	331,814
	S	4,687	32,013	17,927	13,778	31,704	7,033	75,437	1,351				176,275	151,021	15,942	1,877	346,466
	O	4,886	34,661	18,794	14,889	33,683	7,313	80,543	1,560				176,438	151,683	15,840	1,923	347,444
	N	4,927	32,357	15,425	14,525	29,950	6,135	73,369	1,649	70,066			184,431	152,854	15,177	1,826	355,936
	D	5,916	36,761	17,589	15,240	32,829	6,676	82,181	1,605	71,494			185,888	153,647	14,942	1,795	357,878
1994	J	4,235	34,596	17,522	18,201	35,723	8,887	83,442	1,857	71,037			180,377	153,881	14,868	1,781	352,763
	F	4,670	30,717	16,024	18,119	34,143	7,335	76,865	2,074	72,039			184,393	154,214	14,778	1,773	357,232
	M	4,822	31,355	16,678	18,879	35,557	4,565	76,299	2,037	72,588			193,257	155,606	14,768	1,770	367,438
	A	4,275	35,940	16,282	17,960	34,242	4,541	78,999	1,700	72,783	11,915	107,668	192,365	162,305	16,646	1,821	374,837
	M	5,151	35,972	14,797	17,225	32,022	5,263	78,408	1,762	73,047	16,264	104,076	193,386	164,542	16,597	1,813	378,100
	J	3,730	33,512	15,572	18,849	34,421	6,764	78,426	1,696	73,695	17,551	104,379	195,624	166,777	16,577	1,785	382,459
	J	4,044	32,114	16,532	16,738	33,269	3,233	72,660	1,648	73,794	11,999	106,042	191,836	168,210	16,195	1,795	379,684
	A	4,152	34,346	18,471	17,906	36,377	4,632	79,507	1,608	74,278	22,310	101,157	197,745	170,063	15,110	1,791	386,318
	S	3,307	31,053	19,439	18,041	37,481	7,615	79,457	1,553	75,964	17,071	101,922	194,957	171,097	14,828	1,792	384,226
	O	4,114	33,731	19,179	18,032	37,211	3,236	78,291	1,584	76,347	20,483	102,992	199,822	171,728	14,875	1,779	389,788
	N	3,788	35,250	21,071	19,099	40,170	2,696	81,904	1,856	77,101	20,543	104,306	201,949	172,615	14,827	1,787	393,034
	D	5,042	36,035	22,804	19,487	42,291	3,870	87,238	2,028	78,207	16,942	105,983R	201,132	173,330	14,820	1,754	393,063R
	1995	J	3,639	36,392	23,129	18,959	42,088	2,351	84,471	2,379	77,384	15,456	104,193	197,034	173,977	14,931	1,755
F		3,664R	39,209	25,045	19,274	44,319	3,470	90,662R	2,728	78,380	16,857	109,921	205,158	174,153	14,867	1,751	398,657
M		2,857	39,908	22,036	20,076	42,112	3,431	88,309	2,316	78,429	19,198	108,178	205,805	174,626	14,750	1,765	399,262
A		3,420	38,618	21,437	21,167	42,605	1,590	86,233	1,858	78,620	18,508	109,925	207,053	174,506	14,543	1,755	399,716
M		3,535	39,012	22,050	22,215	44,265	1,907	88,718	2,364	79,082	21,564	109,521	210,168	174,871	13,869	1,753	403,026
J		3,501	36,140	21,313	21,534	42,847	4,038	86,526	2,000	79,605	20,144	109,506	209,255	176,308	13,909	1,762	403,234
J		3,798	35,275	20,244	22,415	42,660	2,801	84,534	1,835	79,901	18,614	110,888	209,403	177,525	13,869	1,763	404,394
A		4,026	34,665	22,654	22,602	45,256	1,711	85,659	1,701	80,207	20,952	111,168	212,326	179,097	13,757	1,779	408,660
S		3,360	35,382	23,801	21,268	45,069	2,988	86,800	1,661	81,536	24,732	109,045	215,313	180,160	13,754	1,813	412,701
O		4,068	36,731	23,935	22,523	46,458	4,632	91,889	1,763	82,241	21,622	109,936	213,798	182,345	13,409	1,806	413,120
N		4,345	35,311	27,457	21,073	48,531	3,231	91,418	1,898	82,790	21,486	109,180	213,456	182,789	13,142	1,805	413,090
D		4,669	35,086	28,813	20,473	49,286	2,918	91,959	1,944	84,022	23,631R	109,134R	216,787R	184,499	13,011	1,797	418,039R
1996	J	3,532	29,887R	28,167	21,655R	49,822R	2,230	85,472R	2,228R	83,221	25,772R	106,290R	215,283R	184,534R	13,135R	1,778R	416,958R
	F	4,207	31,098	28,488	21,922	50,410	1,569	87,283	2,435	85,310	29,668	108,809	223,787	185,289	12,914	1,766	426,191
	M	3,364	34,832	27,119	20,222	47,341	2,056	87,594	2,385	85,542	29,382	110,875	225,799	186,779	12,930	1,767	429,660
	A	3,820	32,636	26,634	20,533	47,168	3,313	86,937	1,863	85,206	34,663	109,315	229,183	188,129	12,810	1,777	433,762

Less liquid Canadian dollar assets Avoirs de seconde liquidité en dollars canadiens				Total of foregoing Ensemble des avoirs précédents	Canadian dollar deposits with other regulated financial institutions Depôts en dollars canadiens auprès d'autres institutions financières réglementées	Canadian dollar items in transit (net) Solde des effets en dollars canadiens en compensation	Customers' liability under acceptances Engagements de clients au titre des acceptations	Other Canadian dollar assets Autres avoirs en dollars canadiens	Total Canadian dollar assets Ensemble des avoirs en dollars canadiens	Total foreign currency assets Ensemble des avoirs en monnaies étrangères	Total assets Ensemble de l'actif	End of period En fin de période
Canadian securities Titres canadiens				Total Total								
Provincial and municipal Provinces et municipalités	Corporate Sociétés											
	Shares Actions	Other Autres titres										
B635	B636	B637	B616	B669	B643	B628	B641	B642	B670	B671	B672	
5,289	9,011	7,401	21,701	384,333	8,528	2,404	30,016	15,807	436,279	204,843	641,122	1992 A
5,625	9,096	7,456	22,177	384,400	8,216	801	30,870	15,055	437,730	210,962	648,692	M
6,758	9,191	7,763	23,712	385,796	7,816	826	31,470	15,142	439,898	209,017	648,915	J
6,764	9,585	8,471	24,820	392,807	8,478	863	31,568	16,033	448,023	206,086	654,110	J
7,221	9,402	8,346	24,970	393,131	9,530	929	31,011	16,969	449,711	207,858	657,569	A
6,540	9,360	7,913	23,813	394,884	8,921	1,147	29,581	17,614	449,858	224,207	674,065	S
6,492	9,742	8,497	24,731	400,641	7,129	807	24,202	17,088	448,558	210,972	659,530	O
6,802	10,042	8,564	25,408	398,879	8,740	688	24,696	18,066	449,694	226,569	676,263	N
6,765	9,853	7,754	24,372	406,233	8,347	202	21,970	17,627	453,975	222,645	676,620	D
7,405	9,936	7,444	24,785	412,537	7,924	1,888	15,573	18,013	452,462	214,482	666,944	1993 J
8,050	10,004	8,883	26,937	416,963	9,209	2,418	17,434	18,479	459,673	214,615	674,288	F
7,780	10,031	8,872	26,683	420,427	8,294	1,098	19,737	18,827	466,088	218,277	684,365	M
6,796	10,327	8,928	26,051	419,822	10,389	881	22,084	19,013	470,427	212,179	682,605	A
7,601	10,275	9,996	27,872	423,180	10,274	1,267	23,083	18,060	473,330	217,446	690,776	M
7,565	10,424	9,502	27,492	427,446	9,766	1,877	24,723	18,159	477,572	218,531	696,103	J
7,167	9,925	9,668	26,761	427,522	9,322	1,789	26,386	17,662	479,140	215,498	694,638	J
7,581	9,916	9,700	27,198	434,273	8,582	2,723	26,428	20,601	487,160	222,773	709,933	A
7,933	9,871	9,929	27,733	449,636	9,225	1,066	27,251	21,229	506,275	229,212	735,487	S
7,644	9,725	9,533	26,893	454,879	8,180	1,578	26,468	21,592	509,542	221,572	731,113	O
8,349	9,782	10,200	28,332	457,637	9,269	2,772	26,383	20,904	511,420	231,889	743,309	N
8,066	9,805	9,944	27,815	467,873	8,927	1,899	26,171	20,796	521,868	232,125	753,992	D
8,999	10,042	9,494	28,536	464,741	8,669	3,002	25,485	20,922	516,815	229,324	746,139	1994 J
9,779	9,881	10,255	29,915	464,012	7,840	2,945	26,084	21,558	516,548	236,639	753,187	F
9,051	10,213	9,869	29,133	472,870	9,837	1,337	25,832	21,263	528,466	242,611	771,077	M
8,383	9,981	9,973	28,337	482,173	9,329	1,256	25,337	21,256	536,839	241,046	777,885	A
8,492	10,043	10,341	28,875	485,383	8,457	2,412	24,601	20,594	536,623	249,835	786,457	M
8,308	9,797	11,175	29,280	490,164	9,891	1,593	26,595	21,129	546,186	253,431	799,616	J
8,583	9,647	11,644	29,874	482,218	10,050	947	28,204	21,731	541,257	256,474	797,731	J
9,604	9,770	11,294	30,668	496,492	12,475	2,858	29,271	20,170	554,850	257,559	813,109	A
10,311	10,577	11,845	32,733	496,416	13,061	2,298	28,453	19,097	554,730	252,942	807,672	S
10,466	10,461	12,460	33,387	501,466	12,903	2,971	27,877	17,339	556,613	257,214	813,828	O
11,567	10,492	13,144	35,203	510,140	14,531	3,650	28,253	17,804	567,078	262,712	829,790	N
11,124	10,527	13,032	34,682	514,983R	13,920R	676R	26,607	17,832R	572,666R	268,371	841,037R	D
10,573	10,628	11,622	32,823	507,371	11,739	245	29,497	19,411	567,773	271,386	839,159	1995 J
10,784	10,707	12,485	33,976	523,295R	11,187R	3,005	30,054	20,083	581,614	269,018	850,632	F
10,460	10,226	12,458	33,143	520,714	9,809	136	31,156	20,370	582,185	272,382	854,567	M
10,489	10,750	12,738	32,738	518,687	10,009	939	32,754	20,093	580,604	264,042	844,647	A
10,968	11,071	12,344	34,383	526,126	11,344	2,315	31,844	19,371	586,370	269,017	855,387	M
10,402	11,564	13,582	35,549	525,309	11,019	2,055	31,392	20,795	586,459	272,484	858,943	J
9,961	11,539	13,439	34,939	523,867	10,275	666	31,816	20,074	585,365	269,409	854,773	J
9,801	11,656	13,229	34,686	529,005	11,690	2,662	32,272	20,720	591,024	270,039	861,063	A
10,102	12,166	14,054	36,322	535,822	11,604	1,442	32,828	21,040	599,852	269,555	869,407	S
10,492	12,347	14,270	37,109	542,118	12,327	2,516	32,860	21,445	606,234	296,442	902,676	O
10,480	13,286	14,595	38,362	542,870	11,677	2,007	32,093	23,245	607,878	291,132	899,010	N
11,078	13,499R	13,514R	38,091R	548,089R	11,129	753	30,701	21,603R	610,769R	301,301R	912,069R	D
10,943R	14,108	14,497R	39,549R	541,979R	12,884R	2,473	32,358R	23,212R	607,959R	299,437R	907,396R	1996 J
11,282	14,125	14,560	39,967	553,442	13,599	4,229	32,021	24,823	619,656	312,594	932,250	F
10,102	14,155	14,511	38,768	556,022	11,343	1,047	33,138	25,501	624,957	310,485	935,443	M
9,480	14,465	14,262	38,207	558,905	10,631	2,657	32,809	26,040	625,729	316,147	941,875	A

Millions of dollars — En millions de dollars

End of period En fin de période	Canadian dollar deposits Dépôts en dollars canadiens											Advances from Bank of Canada Avances de la Banque du Canada	Bankers' acceptances Acceptations bancaires	Liabilities of subsidiaries other than deposits Engagements des filiales, dépôts exclus	
	Personal savings deposits Dépôts d'épargne des particuliers				Non-personal term and notice deposits Dépôts à terme ou à préavis autres que ceux des particuliers			Gross demand deposits Dépôts à vue (montant brut)			Government of Canada Gouvernement canadien				Total Total
	Chequable Transférables par chèque	Non-chequable Non transférables par chèque	Fixed term À terme fixe	Total Total	Notice À préavis	Fixed term À terme fixe	Total Total	Personal chequing Comptes de chèques personnels	Other Autres	Total Total					
	B678	B679	B680	B654	B681	B682	B683	B676	B684	B685	B652	B651	B658	B686	B687
1992	A	35,321	74,529	114,289	224,139	23,628	45,486	69,115	5,853	16,846	22,699	1,666	317,619	611	4,754
	M	34,602	73,758	115,562	223,922	23,411	47,319	70,729	5,902	16,741	22,644	1,431	318,726	640	3,830
	J	35,013	72,488	116,569	224,069	25,492	46,594	72,086	5,952	17,709	23,661	1,183	321,000	10	4,012
	J	35,358	72,393	117,875	225,626	25,519	49,041	74,560	6,058	17,411	23,470	229	323,885	245	4,834
	A	35,525	71,951	118,077	225,553	26,450	49,564	76,014	5,967	17,848	23,815	319	325,702	95	4,690
	S	35,113	71,305	118,223	224,640	26,601	49,885	76,486	6,479	18,465	24,944	2,577	328,648	170	2,753
	O	35,701	70,587	120,159	226,448	25,407	53,116	78,523	6,815	18,373	25,188	2,511	332,670	6	3,294
	N	35,322	68,749	125,219	229,290	26,012	53,396	79,409	6,155	19,206	25,361	2,508	336,568	-	2,397
D	34,671	68,345	125,716	228,732	25,793	56,038	81,831	5,977	21,138	27,115	1,407	339,085	132	2,960	
1993	J	35,330	69,405	135,530	240,265	23,874	58,989	82,863	6,064	17,105	23,169	486	346,783	384	3,221
	F	35,080	68,361	139,906	243,347	23,796	59,407	83,202	6,106	16,873	22,979	995	350,524	67	2,649
	M	33,951	66,881	143,649	244,481	24,116	55,905	80,021	5,843	16,965	22,808	2,325	349,634	144	4,120
	A	36,107	67,281	144,949	248,337	24,272	54,487	78,758	6,537	18,285	24,821	1,351	353,268	31	3,287
	M	35,639	66,968	145,707	248,313	25,164	51,552	76,716	6,446	18,608	25,054	1,721	351,804	74	3,521
	J	36,213	65,954	145,967	248,134	26,785	52,417	79,201	6,878	19,363	26,241	1,365	354,942	232	3,421
	J	36,236	65,787	146,490	248,513	26,007	51,673	77,680	6,994	19,469	26,463	1,306	353,962	123	3,279
	A	36,290	65,583	148,276	250,149	26,187	51,614	77,801	6,986	19,725	26,711	2,716	357,378	218	3,397
	S	36,188	66,209	160,110	262,507	26,764	55,079	81,843	7,901	20,100	28,000	893	373,243	44	4,007
	O	37,251	66,912	159,821	263,984	26,723	51,453	78,175	8,531	20,857	29,388	2,002	373,549	311	5,967
	N	36,543	65,118	162,440	264,101	27,248	50,127	77,375	8,137	21,254	29,390	1,464	372,331	191	4,394
	D	36,423	64,487	162,857	263,766	27,704	53,061	80,765	8,473	21,787	30,260	2,439	377,231	46	3,072
1994	J	36,935	64,956	161,798	263,689	26,967	50,942	77,909	8,733	21,567	30,300	582	372,480	108	3,884
	F	36,803	64,061	161,706	262,571	27,923	51,523	79,446	9,104	21,602	30,706	1,126	373,849	219	2,675
	M	37,074	63,232	161,115	261,421	26,554	55,396	81,950	8,868	21,855	30,723	2,336	376,430	-	2,898
	A	39,361	64,267	168,532	272,160	26,869	54,775	81,644	8,794	22,043	30,836	1,279	385,919	153	4,488
	M	39,037	63,688	169,525	272,250	26,951	57,460	84,411	7,949	22,142	30,091	1,613	388,365	57	5,127
	J	39,841	62,431	170,896	273,169	29,022	59,496	88,518	8,096	23,328	31,425	555	393,667	289	5,964
	J	39,110	61,708	173,934	274,751	28,485	57,691	86,177	7,854	22,990	30,844	950	392,721	499	5,295
	A	38,592	60,873	175,832	275,297	28,063	61,445	89,509	7,674	22,429	30,103	1,507	396,415	212	5,848
	S	38,954	60,287	177,208	276,449	28,465	61,486	89,951	8,215	22,676	30,891	1,313	398,604	369	6,754
	O	39,032	59,374	181,912	280,319	29,401	58,640	88,041	8,252	23,325	31,577	1,352	401,288	61	5,339
	N	37,831	56,409	185,575	279,815	28,639	61,679	90,318	7,881	23,590	31,471	1,275	402,879	88	6,076
	D	37,929	56,192	186,171	280,291	30,348	60,537	90,885R	8,210	24,186	32,396	2,777	406,349R	394	4,588
1995	J	37,811	56,356	187,545	281,712	28,241	55,908	84,149	7,923	23,095	31,017	1,327	398,205	415	4,940
	F	37,026	55,045	192,478	284,549	28,607	58,226	86,833	7,919	23,233	31,152	2,109	404,644	306	5,164
	M	37,151	53,723	195,575	286,450	26,727	58,883	85,610	7,799	23,055	30,855	1,805	404,720	42	4,974
	A	38,966	54,145	195,583	288,695	27,990	58,029	86,020	8,162	23,258	31,420	662	406,797	371	2,848
	M	46,877	44,987	196,224	288,088	27,314	60,201	87,515	7,793	23,714	31,507	3,117	410,227	45	3,702
	J	47,793	44,335	197,661	289,789	28,739	60,150	88,889	8,729	24,777	33,506	2,206	414,390	220	4,647
	J	47,459	44,305	198,182	289,946	28,939	60,044	88,983	8,651	24,978	33,629	3,045	415,603	217	3,921
	A	47,765	44,126	199,132	291,022	28,335	63,664	92,000	8,656	24,251	32,908	2,719	418,649	165	4,410
	S	48,105	44,045	199,292	291,442	28,733	61,732	90,464	8,801	24,858	33,658	7,062	422,627	513	4,562
	O	48,454	45,283	201,355	295,092	29,469	61,467	90,936	9,113	25,820	34,933	8,381	429,343	204	4,126
	N	47,478	43,492	204,936	295,906	29,877	62,677	92,554	8,995	25,953	34,948	7,000	430,408	79	5,383
	D	47,448	43,287	206,824	297,559	29,482	64,638R	94,120R	9,126	26,618	35,744	6,190	433,614R	481	3,370
1996	J	47,274	43,440	207,346R	298,060R	28,773	63,373R	92,145R	8,930	25,095R	34,025R	2,802	427,032R	103	3,373R
	F	47,385	44,056	208,507	299,408	29,425	65,862	95,288	9,801	24,670	34,471	5,541	435,248	129	3,458
	M	47,647	43,546	208,309	299,502	28,143	64,680	92,823	9,660	24,990	34,649	8,596	435,570	-	5,471
	A	49,852	43,651	206,637	300,139	29,535	63,358	92,893	10,010	25,715	35,724	2,285	431,042	435	3,710



Other liabilities Autres engagements	Non-controlling interest in subsidiaries Participation non majoritaire dans les filiales	Subordinated debt Dette subordonnée	Shareholders' equity Avoir propre des actionnaires				Total Total	Total foreign currency liabilities Ensemble du passif en monnaies étrangères	Total liabilities Ensemble du passif	End of period En fin de période
			Capital stock Capital-actions		Contributed surplus Surplus d'apport	Retained earnings Bénéfices non répartis				
			Common Actions ordinaires	Preferred Actions privilégiées						
B688	B689	B661	B692	B693	B694	B696	B650	B675	B674	
25,805	319	6,052	13,540	6,137	259	15,725	420,835	220,287	641,122	1992 A M J J A S O N D
25,834	296	6,177	13,620	6,147	259	15,725	422,123	226,569	648,692	
24,792	255	6,202	13,625	6,143	254	15,721	423,483	225,432	648,915	
29,754	260	6,191	13,684	6,094	243	15,800	432,557	221,552	654,110	
28,973	256	6,191	13,758	6,103	243	15,792	432,814	224,755	657,569	
30,088	257	6,191	13,765	6,146	243	15,846	433,686	240,379	674,065	
29,062	284	6,361	13,903	6,130	223	15,004	431,138	228,392	659,509	
30,157	300	6,361	13,980	6,170	223	15,070	435,921	240,341	676,263	
33,047	305	6,361	14,131	6,126	222	14,992	439,331	237,290	676,620	
30,428	284	6,347	14,291	6,389	213	15,277	439,189	227,755	666,944	1993 J F M A M J J A S O N D
33,487	296	6,596	14,394	7,384	203	15,293	448,327	225,961	674,288	
32,186	343	6,863	14,804	7,395	203	15,284	450,713	233,652	684,365	
33,832	348	6,863	15,060	7,376	204	15,652	458,004	224,602	682,605	
34,608	349	6,862	15,074	7,377	210	15,704	458,667	232,109	690,776	
37,900	351	6,967	15,034	7,390	210	15,748	466,917	229,186	696,099	
40,017	351	7,094	15,164	7,387	211	16,169	470,144	224,494	694,638	
41,748	352	7,094	15,180	7,418	211	16,261	475,685	234,248	709,933	
43,964	350	7,394	15,182	7,432	211	16,257	495,335	240,152	735,487	
47,295	357	7,494	15,249	7,416	209	15,901	500,216	230,897	731,113	1994 J F M A M J J A S O N D
50,545	357	7,520	15,375	5,845	214	16,008	499,162	244,146	743,309	
50,914	352	7,652	15,351	5,802	209	16,004	502,805	251,187	753,992	
50,558	367	7,652	15,431	5,802	209	16,561	498,538	247,601	746,139	
51,830	379	7,652	15,437	5,802	219	16,627	500,773	252,414	753,187	
56,906	382	7,910	15,489	5,927	217	16,663	508,654	262,422	771,077	
51,667	501	7,926	15,846	5,927	218	16,975	514,956	262,929	777,885	
51,276	498	7,935	15,871	5,937	217	17,012	516,897	269,560	786,452	
52,732	500	7,936	15,892	5,927	209	16,994	526,704	272,912	799,616	
49,117	509	7,884	16,002	5,916	219	17,645	524,009	273,722	797,731	1995 J F M A M J J A S O N D
56,705	510	7,884	16,038	5,889	209	17,708	536,690	276,419	813,109	
55,077	599	7,884	16,071	5,887	209	17,780	537,687	269,985	807,672	
59,865	551	7,916	16,491	5,248	209	18,209	543,054	270,774	813,828	
62,506	549	8,365	16,524	5,673	211	18,273	549,398	280,392	829,790	
63,955R	547	8,430	16,532	5,659	209	18,336R	551,606R	289,431	841,037R	
62,858	499	8,391	16,559	5,432	210	19,095	546,100	293,059	839,159	
66,707	498	8,391	16,586	5,373	210	19,121	557,054	293,578	850,632	
63,426	499	8,266	16,617	5,360	210	19,181	554,450	300,117	854,567	
65,665	531	8,256	16,660	5,576	210	19,605	559,273	285,374	844,647	1996 J F M A M J J A S O N D
69,012	531	8,334	16,722	5,376	210	19,697	565,699	289,688	855,387	
63,982	531	8,569	16,733	5,676	210	19,773	566,123	292,820	858,943	
62,837	560	8,420	16,764	5,354	215	20,517	566,224	288,549	854,773	
69,137	561	8,620	16,729	5,354	215	20,588	576,699	284,365	861,063	
73,072	493	8,891	16,736	5,351	213	20,677	585,964	283,443	869,407	
72,528	473	8,984	16,755	5,166	211	21,213	591,861	310,814	902,676	
75,391	489	8,885	16,763	5,114	212	21,094	595,911	303,099	899,010	
78,455R	472	9,243	16,659	5,114	216	21,130R	599,454R	312,616	912,069R	
82,492R	485	9,531	16,714R	5,314	215R	21,719R	599,336R	308,061R	907,396R	1996 J F M A
85,894	487	9,827	16,677	5,314	215	21,798	611,068	321,182	932,250	
83,565	488	9,877	16,728	5,414	215	21,849	612,315	323,127	935,443	
91,027	507	10,265	16,776	5,414	215	22,590	614,792	327,083	941,875	

# Chartered banks: Regional distribution of assets

## Banques à charte : Répartition régionale de l'actif

Millions of dollars - En millions de dollars

	End of period En fin de période	Canadian dollar assets		Avoirs canadiens								
		Coin and Bank of Canada notes Pièces et billets de banque canadiens	Securities			Call and short loans Prêts à vue ou à court terme	Loans to federal government, provinces and municipalities Prêts au gouvernement fédéral, aux provinces et aux municipalités	Personal loans Personal loan plans Prêts personnels à tempérament	Prêts personnels			Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation
			Provincial Provinces	Municipal Municipalités	Corporate Sociétés				Credit cards Cartes de crédit	Other Autres	Total	
		B2982-93 B2981	B2604-15 B2603	B2617-28 B2616	B2643-54 B2642	B2682-93 B2681	B2969-80 B2968	B2734-45 B2733	B2747-58 B2746	B2721-32 B2720	B2761-72 B2760	B2656-67 B2655
Newfoundland Terre-Neuve	1995 II III IV 1996 I	54 45 78 47	69 51 80 64	- - - -	15 13 26 13	- - - -	83 90 101 89	880 892 889 896	239 256 292 277	493 526 540 602	1,612 1,674 1,721 1,775	1,752 1,830 1,880 1,893
Prince Edward Island Île-du-Prince-Edouard	1995 II III IV 1996 I	11 11 17 11	1 - 5 12	- - - -	1 1 1 1	- - - -	13 18 19 23	230 232 234 236	58 61 68 65	112 114 121 129	399 407 423 430	521 529 544 552
Nova Scotia Nouvelle-Ecosse	1995 II III IV 1996 I	107 101 155 89	155 177 167 117	- - - -	262 253 242 220	- - - -	47 63 52 63	1,809 1,879 1,868 1,883	459 481 540 503	1,220 1,222 1,253 1,316	3,488 3,582 3,661 3,702	4,491 4,601 4,675 4,710
New Brunswick Nouveau-Brunswick	1995 II III IV 1996 I	67 62 86 60	156 207 157 155	- - - -	25 68 28 52	- - - -	19 23 26 31	1,341 1,355 1,352 1,362	297 311 336 314	624 639 660 691	2,262 2,306 2,348 2,367	2,651 2,731 2,781 2,804
Quebec Québec	1995 II III IV 1996 I	542 423 687 463	1,827 1,911 1,869 1,421	119 80 148 37	2,315 2,396 2,548R 2,541	29 74 101 13	727 725 819 898	6,167 6,219 6,154 6,224	2,608 2,685 2,793 2,534	5,198 5,215 5,310 5,343	13,973 14,118 14,257 14,101	28,733 28,947 29,088 29,310
Ontario Ontario	1995 II III IV 1996 I	1,512 1,323 2,014 1,217	1,745 1,732 1,596 1,298	41 78 102 114	8,880 9,328 9,880R 10,572	3,984 2,877 2,766 2,005	840 536 752 1,009	11,828 11,783 11,659 12,631	6,711 6,987 7,635 6,936	14,122 14,623 15,323R 15,886	32,660 33,393 34,617R 35,452	80,352 81,900 84,194 85,289
Manitoba Manitoba	1995 II III IV 1996 I	115 100 135 101	212 156 143 144	3 3 4 10	149 134 179 139	- - - -	76 46 45 95	1,070 1,101 1,108 1,145	589 620 665 600	820 838 871 895	2,479 2,559 2,643 2,641	4,086 4,192 4,258 4,276
Saskatchewan Saskatchewan	1995 II III IV 1996 I	78 68 102 68	164 89 138 61	- - - -	9 8 7 30	- - - -	52 46 43 63	983 990 991 1,037	404 429 455 432	666 704 717 737	2,053 2,123 2,162 2,205	2,945 3,007 3,049 3,061
Alberta Alberta	1995 II III IV 1996 I	304 257 393 253	422 453 349 502	5 5 7 6	1,213 1,307 1,376 1,326	22 23 32 22	71 45 73 52	2,998 3,045 3,051 3,192	1,779 1,884 2,004 1,901	2,858 2,946 2,989 3,059	7,635 7,875 8,043 8,153	16,202 16,621 17,089 17,359
British Columbia Colombie-Britannique	1995 II III IV 1996 I	406 361 505 352	316 344 324 370	11 16 17 15	416 445 403 398	3 15 71 16	62 49 29 43	4,234 4,297 4,293 4,459	2,565 2,731 2,840 2,694	4,444 4,383 4,832 5,063	11,243 11,411 11,965 12,217	34,145 35,362 36,221 36,826
Yukon and N.W.T. Yukon et T.N.-O.	1995 II III IV 1996 I	11 12 15 11	2 2 2 2	- - - -	- - - -	- - - -	4 7 8 3	148 151 155 166	56 61 70 68	59 61 64 68	263 273 289 302	577 608 633 646
Unallocated in Canada and/or international Opérations non réparties au Canada et opérations internationales	1995 II III IV 1996 I	2 2 4 3	4,795 4,456 5,439 5,304	359 343 500 471	11,919 12,328 12,360 13,394	- - 1 -	5 13 23 17	8 9 12 11	13 12 21 25	1,969 2,259 2,249 2,554	1,990 2,280 2,281 2,590	24 26 302 331
Total Total	1995 II III IV 1996 I	3,210 2,764 4,191 2,674	9,864 9,578 10,269 9,450	538 524 778 653	25,206 26,281 27,052R 28,688	4,038 2,988 2,972 2,056	2,000 1,661 1,989 2,385	31,695 31,954 31,765 33,243	15,778 16,517 17,718 16,349	32,586 33,531 34,928R 36,343	80,059 82,002 84,411R 85,935	176,479 180,354 184,715R 187,057

Non-residential mortgages Prêts hypothé- caires sur immeubles non résidentiels	Loans to businesses Prêts aux entreprises						Agricultural loans Prêts agricoles	Other business loans Autres prêts com- merciaux	Leasing receivables Créances résultant du crédit-bail	Customers' liability under acceptances Engagements de clients au titre d'acceptations	Foreign currency loans and securities Prêts et titres en monnaies étrangères	Land, buildings and equipment less accumulated depreciation Terrains, bâtiments et matériel, moins l'amortissement cumulé	Total assets distributed by province Ensemble de l'actif réparti par province	Residual assets Autres éléments de l'actif	Total assets Ensemble de l'actif
	Under authorized limits of (millions of dollars): Consentis en vertu de crédits autorisés dont le plafond, en millions de dollars, est de :														
	Less than 0.2 Moins de 0.2	0.2 to 0.5 0.2 - 0.5	0.5 to 1.0 0.5 - 1.0	1.0 to 5.0 1.0 - 5.0	5.0 or more 5.0 ou plus	Total Total									
	B2669-80 B2668	B2774-85 B2773	B2787-98 B2786	B2800-11 B2799	B2813-24 B2812	B2956-67 B2955									
92	221	138	111	231	188	889	4	81	3	192	172	59	5,077	2,427	7,504
87	222	137	106	229	200	895	4	77	2	148	161	59	5,136	2,521	7,657
72	222	146	101	224	175	867	5	91	2	135	149	60	5,265	2,680R	7,945R
71	234	140	105	228	126	833	5	75	2	156	133	60	5,216	2,710	7,926
58	89	42	33	63	41	268	94	20	-	38	18	17	1,459	754	2,214
59	87	42	33	61	39	261	115	20	-	31	18	17	1,489	773	2,262
50	89	44	41	56	39	269	128	20	1	33	18	17	1,542	834	2,376R
49	95	46	42	51	41	276	113	18	-	40	18	17	1,559	830	2,389
416	439	269	195	414	546	1,863	103	176	48	524	444	102	12,226	5,260	17,486
418	433	269	196	384	581	1,863	71	167	46	567	364	103	12,375	5,414	17,790
321	442	275	205	391	572	1,885	72	179	41	555	354	102	12,461	5,795R	18,256R
313	448	285	197	437	597	1,964	67	184	42	618	369	96	12,553	5,891	18,444
162	355	226	183	313	463	1,540	80	91	1	367	97	59	7,578	3,875	11,453
157	355	229	179	326	421	1,510	87	95	2	436	62	59	7,805	3,982	11,787
129	361	231	176	316	445	1,529	91	99	2	324	78	61	7,738	4,392	12,130
125	367	229	180	313	460	1,549	85	105	3	294	124	61	7,814	4,405	12,218
3,083	3,436	2,202	1,802	4,943	6,493	18,875	1,276	2,147	362	4,008	6,634	718	85,369	36,951	122,320
3,089	3,296	2,202	1,795	4,942	6,158	18,392	1,352	2,192	373	4,208	6,051	718	85,048	37,496	122,544
3,051	3,329	2,151	1,727	4,631	6,309	18,148	1,329	2,542	357	4,221	6,174	712	86,052R	39,850R	125,901
2,997	3,299	2,211	1,806	4,869	6,151	18,335	1,311	2,747	364	5,015	6,886	732	87,171	40,700	127,871
6,481	4,712	3,365	2,802	8,286	21,445	40,611	2,062	5,927	677	15,059	14,419	3,051	218,302	99,847	318,149
6,279	4,749	3,403	2,863	8,159	20,908	40,082	2,107	6,185	714	17,154	14,790	3,063	221,541	103,228	324,769
5,780R	4,921	3,319	2,741	7,877	20,625	39,484	2,070	6,543	695	14,972	14,643R	3,460	223,569R	112,761	336,329R
5,705	5,237	3,413	2,806	7,784	20,181	39,420	2,037	6,700	689	15,978	13,567	3,408	224,462	116,048	340,510
354	329	221	193	485	675	1,902	727	506	38	1,016	567	126	12,357	7,308	19,665
378	326	218	185	494	647	1,870	834	540	40	891	535	125	12,402	7,466	19,869
391	326	206	187	465	667	1,851	827	490	41	773	492	126	12,400	8,322	20,722
338	329	226	211	511	798	2,075	773	511	47	1,109	592	127	12,977	8,440	21,417
527	318	182	133	384	352	1,369	1,122	103	10	274	1,007	124	9,838	6,631	16,468
516	325	182	142	388	357	1,394	1,159	104	12	339	747	122	9,735	6,799	16,534
492	323	182	143	347	345	1,340	1,213	80	11	266	732	123	9,761	7,406R	17,167R
478	334	189	145	347	316	1,332	1,111	113	12	318	488	121	9,461	7,653	17,114
1,144	993	693	590	1,531	3,171	6,977	2,439	576	243	6,245	2,726	557	46,782	19,487	66,270
1,106	1,005	700	592	1,524	2,850	6,670	2,437	564	250	5,083	2,324	555	45,576	20,062	65,638
1,041	1,008	709	591	1,542	2,808	6,657	2,554	574	246	5,577	2,414	590	47,016R	21,751R	68,768R
1,016	1,002	730	623	1,645	2,934	6,934	2,410	569	218	5,323	2,672	649	47,463	22,039	69,502
2,123	1,779	1,457	1,272	3,221	4,554	12,283	720	1,036	267	3,635	4,842	580	72,089	29,291	101,381
2,132	1,832	1,462	1,287	3,323	4,410	12,314	709	1,076	259	3,986	4,304	608	73,390	30,970	104,360
2,083	1,859	1,471	1,285	3,183	4,367	12,165	710	1,186	281	3,980	3,852R	667	74,461	33,213R	107,674R
2,207	1,860	1,487	1,316	3,322	4,350	12,335	737	1,548	272	4,151	3,922	667	76,075	34,214	110,289
21	53	35	35	53	13	189	1	10	-	10	2	18	1,108	402	1,510
20	51	35	39	60	21	206	1	13	5	8	1	18	1,172	420	1,592
20	50	37	42	57	24	210	1	11	4	53	2	18	1,266	438	1,704
19	51	38	42	68	20	220	1	11	4	108	1	18	1,347	455	1,801
-	28	1	1	21	370	420	-	6,391	125	24	148,039	2,913	177,008	-2,563	174,445
-	37	1	1	22	459	519	-	6,247	123	-24	146,392	2,860	175,565	-1,061	174,504
2	39	1	3	49	407	499	-	5,762	125	-21	160,365	3,056	190,698	2,209R	192,907R
3	36	2	2	42	255	337	-	6,503	123	29	170,932	3,076	203,113	2,820	205,933
14,462	12,751	8,829	7,348	19,944	38,314	87,186	8,629	17,062	1,775	31,392	178,968	8,324	649,192	209,670	858,862
14,242	12,718	8,879	7,418	19,912	37,050	85,977	8,876	17,281	1,826	32,828	175,747	8,307	651,235	218,071	869,306
13,432R	12,969	8,774	7,241	19,138	36,783	84,905	8,999	17,578	1,806	30,867	189,274	8,990R	672,229R	239,650R	911,879R
13,320	13,292	8,996	7,474	19,618	36,229	85,609	8,651	19,084	1,775	33,138	199,703	9,032	689,210	246,205	935,415



Chartered banks: Regional distribution of liabilities  
Banques à charte : Répartition régionale du passif

Millions of dollars En millions de dollars

	End of period En fin de période	Canadian dollar liabilities Dépôts en dollars canadiens								Non-personal term and notice deposits (excluding deposits of banks) Dépôts à terme ou à préavis autres que ceux des particuliers (dépôts interbancaires exclus)		
		Personal savings deposits Dépôts d'épargne des particuliers										
		Chequable Transferables par chèque	Non-chequable Non transférables par chèque			Fixed term À terme fixe		Total Total		Notice A préavis	Fixed term A terme fixe	Total Total
			Tax sheltered Abris fiscaux	Other Autres	Total Total	Total Total	Of which: Tax sheltered Dont : Abris fiscaux					
		B5428-39 B5427	B5767-78 B5766	B5780-91 B5779	B5467-78 B5466	B5506-17 B5505	B5819-30 B5818	B5519-30 B5518	B5545-56 B5544	B5571-82 B5570	B5532-43 B5531	
Newfoundland Terre-Neuve	1995 II	421	45	777	821	2,129	1,071	3,371	379	241	620	
	III	437	43	764	807	2,184	1,088	3,398	388	280	667	
	IV	417	45	732	776	2,231	1,107	3,425	362	299	661	
	1996 I	423	48	702	750	2,310	1,184	3,482	305	257	562	
Prince Edward Island Île-du-Prince-Édouard	1995 II	168	10	172	182	731	308	1,082	109	60	168	
	III	167	9	167	177	733	312	1,077	115	61	176	
	IV	161	10	159	168	743	315	1,072	144	59	203	
	1996 I	158	10	153	162	757	332	1,078	117	57	174	
Nova Scotia Nouvelle-Écosse	1995 II	1,530	98	1,201	1,299	5,024	2,195	7,853	513	406	919	
	III	1,567	88	1,176	1,265	5,049	2,211	7,880	469	447	916	
	IV	1,540	89	1,152	1,241	5,169	2,239	7,951	489	479	968	
	1996 I	1,551	92	1,142	1,234	5,210	2,291	7,996	452	444	896	
New Brunswick Nouveau-Brunswick	1995 II	870	57	871	930	3,868	1,587	5,369	396	737	1,133	
	III	896	53	880	932	3,604	1,606	5,432	375	703	1,078	
	IV	871	55	864	919	3,677	1,619	5,467	371	960	1,331	
	1996 I	878	58	847	905	3,726	1,679	5,509	355	833	1,188	
Quebec Quebec	1995 II	7,746	442	4,685	5,097	38,169	15,582	51,012	4,884	6,314	11,198	
	III	7,501	418	4,846	4,964	38,107	15,660	50,872	4,648	6,289	10,937	
	IV	7,442	441	4,390	4,830	38,205	15,658	50,477	4,826	6,296	11,122	
	1996 I	7,281	463	4,172	4,635	38,530	16,282	50,446	5,001	6,284	11,285	
Ontario Ontario	1995 II	20,997	1,679	18,837	20,515	86,464	31,713	127,976	13,141	26,419	39,560	
	III	21,285	1,550	18,756	20,306	87,210	32,020	128,801	12,984	27,035	40,019	
	IV	21,179	1,595	18,462	20,057	91,914	32,724	133,150	13,415	27,536	40,951	
	1996 I	21,031	1,766	18,244	20,010	92,426	34,471	133,466	12,531	29,906	42,437	
Manitoba Manitoba	1995 II	1,945	89	1,691	1,780	7,025	2,783	10,749	738	764	1,502	
	III	1,964	80	1,646	1,726	6,891	2,760	10,581	852	777	1,629	
	IV	1,948	85	1,623	1,708	7,322	2,833	10,978	830	1,026	1,856	
	1996 I	2,002	89	1,895	1,684	7,393	2,973	11,080	791	833	1,624	
Saskatchewan Saskatchewan	1995 II	1,758	78	1,433	1,511	6,610	2,444	9,880	627	601	1,228	
	III	1,753	70	1,397	1,467	6,469	2,404	9,689	725	700	1,425	
	IV	1,718	78	1,371	1,449	6,811	2,464	9,977	717	723	1,440	
	1996 I	1,843	82	1,400	1,482	6,927	2,599	10,253	725	628	1,353	
Alberta Alberta	1995 II	3,961	355	3,771	4,126	18,382	7,707	26,469	2,915	2,403	5,318	
	III	4,029	326	3,712	4,038	18,403	7,736	26,471	2,985	2,454	5,139	
	IV	4,014	335	3,640	3,975	19,030	7,835	27,019	2,997	2,641	5,638	
	1996 I	4,123	380	3,683	4,014	19,120	8,052	27,257	2,791	2,328	5,119	
British Columbia Colombie-Britannique	1995 II	7,931	436	6,342	6,778	26,200	8,784	40,909	3,681	3,418	7,098	
	III	8,054	391	6,436	6,727	27,062	8,959	41,843	3,839	3,890	7,729	
	IV	7,703	403	6,029	6,432	28,354	9,086	42,489	3,742	4,075	7,817	
	1996 I	7,894	479	6,023	6,803	28,568	9,410	42,965	3,687	4,086	7,774	
Yukon and N.W.T. Yukon et T. N.-O.	1995 II	95	10	84	95	221	117	410	102	43	145	
	III	92	9	80	89	222	118	403	99	52	150	
	IV	89	10	78	88	224	119	400	110	48	158	
	1996 I	87	10	73	83	242	141	413	100	67	168	
Unallocated in Canada and/or international Operations non reparties au Canada et opérations internationales	1995 II	371	627	874	1,201	3,137	230	4,709	316	4,524	4,841	
	III	360	980	566	1,845	3,089	242	4,995	349	4,920	5,270	
	IV	368	1,080	563	1,613	3,125	262	5,136	387	6,855	7,242	
	1996 I	376	1,515	569	2,084	3,098	273	5,558	437	6,107	6,444	
Total Total	1995 II	47,793	3,925	40,410	44,335	197,661	74,522	289,789	27,801	45,928	73,730	
	III	48,105	4,018	40,026	44,045	199,292	75,116	291,442	27,830	47,608	75,437	
	IV	47,448	4,223	39,064	43,287	206,805	76,261	297,541	28,391	50,996	79,387	
	1996 I	47,647	4,992	38,554	43,546	208,309	79,689	299,502	27,193	51,831	79,024	

Gross demand deposits (excluding deposits of banks) Montant brut des dépôts à vue (dépôts interbancaires exclus)			Total Total	Of which: Dont :	Foreign currency deposit liabilities (excluding banks and Government of Canada) Dépôts en monnaies étrangères (sauf ceux des banques et du gouvernement canadien)				Acceptances Acceptations	Non-controlling interest in subsidiaries Participation non majoritaire dans les filiales	Liabilities of subsidiaries other than deposits Engagements des filiales, dépôts exclus	Total liabilities distributed by province Ensemble du passif réparti par province	Residual liabilities Autres éléments du passif	Total liabilities Ensemble du passif
Personal chequing Comptes de cheques personnels	Other Autres	Total Total			Demand A vue	Notice A préavis	Fixed term A terme fixe	Total Total						
B5598-609 B5597	B5611-22 B5610	B5585-96 B5584	B5415-26 B5414	B5637-48 B5636	B5676-87 B5675	B5689-700 B5688	B5702-13 B5701	B5663-74 B5662	B5715-26 B5714	B5793-804 B5792	B5806-17 B5805	B5832-43 B5831	B5845-56 B5844	B5401-12 B5400
91	263	354	4,345	42	24	9	6	39	192	-	-	4,575	3,230	7,805
89	251	340	4,406	83	11	9	8	29	148	-	-	4,582	3,282	7,864
83	251	333	4,419	87	17	11	7	35	135	-	-	4,588	3,544	8,132
85	244	328	4,373	41	14	10	12	35	156	-	-	4,564	3,636	8,200
28	72	100	1,350	25	10	3	4	17	38	-	-	1,405	1,004	2,409
26	72	97	1,351	29	7	4	14	25	31	-	-	1,407	1,006	2,414
23	76	99	1,375	44	10	4	25	39	33	-	-	1,446	1,102R	2,549
22	66	88	1,340	26	8	4	9	20	40	-	-	1,399	1,114	2,513
198	447	645	9,417	31	52	46	76	174	524	-	-	10,115	7,001	17,115
198	467	665	9,462	17	49	48	103	201	568	-	-	10,231	7,048	17,279
186	451	637	9,555	25	44	50	87	181	556	-	-	10,292	7,664	17,956
194	420	614	9,506	30	46	51	78	175	618	-	-	10,299	7,903	18,202
111	324	435	6,937	344	41	31	31	103	369	-	-	7,409	5,157	12,566
112	337	449	6,959	325	46	36	31	114	437	-	-	7,509	5,184	12,693
106	339	445	7,243	533	53	31	33	117	324	-	-	7,684	5,809	13,493
107	304	411	7,108	421	57	28	31	116	296	-	-	7,519	5,909	13,429
451	3,487	3,939	66,148	332	1,310	625	2,376	4,311	4,051	101	465	75,076	49,176	124,252
408	3,312	3,719	65,528	248	1,324	645	2,438	4,406	4,248	51	346	74,578	48,813	123,392
408	3,704	4,112	65,712	452	1,279	673	2,393	4,345	4,250	51	311	74,668	52,703R	127,371R
397	3,550	3,947	65,679	781	1,388	633	2,499	4,520	5,055	49	310	75,613	54,606	130,219
1,905	9,300	11,206	178,742	1,686	3,769	1,850	8,698	14,317	15,335	189	2,805	211,389	132,881	344,269
1,807	9,774	11,581	180,401	1,184	3,825	1,844	9,126	14,795	17,420	195	2,367	215,178	134,386	349,564
1,801	10,040	11,840	185,941R	994	4,308	1,863	8,648	14,820	15,319R	179	2,554R	218,813R	149,130R	367,943R
1,775	9,591	11,367	187,270	1,226	4,073	1,855	8,633	14,561	16,294	183	4,594	222,902	155,697	378,599
219	612	831	13,082	30	89	72	237	397	1,028	-	-	14,507	9,725	24,233
209	629	838	13,048	102	110	78	156	344	899	-	-	14,291	9,720	24,011
197	692	890	13,723	57	141	86	148	376	781	-	-	14,880	11,006R	25,886
203	714	917	13,620	130	108	79	86	272	1,115	-	-	15,007	11,324	26,331
217	546	763	11,870	29	175	32	43	250	274	-	-	12,394	8,825	21,219
214	554	768	11,882	21	58	35	41	134	339	-	-	12,355	8,851	21,207
208	588	795	12,213R	84R	59	36	44	140	266	-	-	12,618R	9,795R	22,413R
215	529	745	12,351	82	72	36	63	171	318	-	-	12,840	10,268	23,108
782	2,317	3,098	34,886	821	458	226	810	1,494	6,274	-	-	42,654	25,935	68,589
761	2,389	3,150	35,060	880	461	232	1,135	1,827	5,095	-	-	41,983	26,118	68,100
736	2,474	3,210	35,867	786	494	295	812	1,601	5,587	-	-	43,055	28,767	71,822
763	2,426	3,189	35,565	709	542	258	941	1,742	5,338	-	-	42,645	29,569	72,214
819	3,610	4,429	52,436	250	820	715	2,897	4,431	4,097	30	-	60,995	38,982	99,977
786	3,766	4,552	54,124	405	872	770	3,254	4,897	4,155	30	-	63,206	40,318	103,524
755	3,707	4,462	54,768	201	943	799	3,068	4,811	4,505	30	-	64,113	43,925R	108,039
747	3,727	4,474	55,212	318	913	813	3,143	4,869	4,544	30	-	64,654	45,904	110,558
26	138	164	720	7	5	3	2	10	10	-	-	739	535	1,274
24	157	180	734	4	7	3	1	11	8	-	-	753	547	1,299
22	143	165	723	23	5	4	2	11	53	-	-	787	580	1,367
20	134	154	734	14	3	3	2	8	108	-	-	850	610	1,460
3,880	1,020	4,900	14,450	-	9,459	8,294	84,545	102,298	2,731	272	3,969	123,720	11,433	135,153
4,167	1,181	5,347	15,612	-	10,085	7,699	84,284	102,068	2,411	279	4,939	125,309	12,649	137,958
4,600	1,575	6,175	18,553	-	11,055	8,459	84,407	103,921	2,885R	278	3,494	129,132R	15,778	144,910R
5,131	1,099	6,231	18,232	-	10,381	9,018	89,544	108,943	2,975	302	4,553	135,005	15,576	150,581
8,729	22,135	30,864	394,383	3,596	16,214	11,907	99,722	127,842	34,923	592	7,239	564,980	293,883	858,862
8,801	22,887	31,687	398,567	3,300	16,855	11,403	100,592	128,850	35,759	555	7,652	571,382	297,924	869,306
9,126	24,038	33,164	410,092	3,286R	18,409	12,312	99,674	130,395	34,693	537	6,359	582,076	329,803R	911,879R
9,660	22,804	32,463	410,989	3,779	17,604	12,787	105,040	135,432	36,855	565	9,456	593,298	342,117	935,415

# Chartered banks: Quarterly classification of non-mortgage loans

## Banques à charte : Ventilation trimestrielle des prêts non hypothécaires

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Canadian dollar loans Prêts en dollars canadiens									
	Loans to Canadian individuals for non-business purposes Prêts non commerciaux à des Canadiens									
	To purchase (or carry) securities Pour le financement de titres		To purchase consumer goods and other personal services Pour l'achat de biens de consommation et de services personnels						Total Total	Total Total
	Tax-sheltered plans Régimes d'abri fiscal	Marketable stocks and bonds Actions et obligations négociables	Private passenger vehicles Voitures particulières	Mobile homes Maisons mobiles	Renovations of residential property Rénovations de logements	Other Autres	Subtotal Total partiel	Credit cards Cartes de crédit		
	B347	B346	B342	B343	B344	B345	B341	B340	B339	B338
1986	551	1,080	8,884	572	1,071	25,415	35,941	5,862	41,803	43,434
1987	582	1,172	10,020	583	1,078	29,954	41,635	6,839	48,474	50,228
1988	669	1,134	11,694	624	1,262	33,923	47,503	7,910	55,413	57,216
1989	774	1,027	12,477	637	1,267	37,003	51,384	9,127	60,512	62,313
1990	713	1,097	12,547	678	1,183	39,135	53,544	10,608	64,152	65,962
1991	573	1,076	11,659	654	1,170	40,118	53,600	10,729	64,330	65,979
1992	530	908	11,121	615	1,175	39,363	52,274	11,518	63,792	65,229
1993	530	1,131	11,547	608	1,654	41,364	55,173	14,083	69,256	70,917
1994	619	1,336	12,910	618	1,295	44,015	58,839	16,118	74,956	76,911
1995	623	1,244	13,030	620	1,338	47,519 <sub>R</sub>	62,506	17,707	80,213 <sub>R</sub>	82,080
1987 IV	582	1,172	10,020	583	1,078	29,954	41,635	6,839	48,474	50,228
1988 I	818	1,102	10,223	577	1,070	30,746	42,616	6,493	49,109	51,029
1988 II	721	1,257	11,077	606	1,185	32,561	45,429	6,817	52,245	54,224
1988 III	666	1,017	11,606	619	1,254	33,732	47,210	7,251	54,461	56,145
1988 IV	669	1,134	11,694	624	1,262	33,923	47,503	7,910	55,413	57,216
1989 I	879	1,053	11,750	622	1,235	34,605	48,212	7,567	55,780	57,711
1989 II	774	1,028	12,199	633	1,306	35,905	50,042	7,869	57,911	59,713
1989 III	785	1,011	12,541	648	1,344	36,295	50,828	8,425	59,253	61,048
1989 IV	774	1,027	12,477	637	1,267	37,003	51,384	9,127	60,512	62,313
1990 I	977	986	12,328	630	1,217	37,663	51,839	8,796	60,635	62,598
1990 II	922	1,025	12,607	641	1,250	38,422	52,919	9,170	62,090	64,037
1990 III	820	1,016	12,788	650	1,217	39,126	53,780	9,884	63,665	65,501
1990 IV	713	1,097	12,547	678	1,183	39,135	53,544	10,608	64,152	65,962
1991 I	910	1,067	12,096	659	1,107	39,629	53,492	9,809	63,301	65,278
1991 II	797	1,097	12,074	672	1,112	40,439	54,297	10,139	64,436	66,331
1991 III	625	897	12,049	663	1,204	40,297	54,213	10,382	64,596	66,117
1991 IV	573	1,076	11,659	654	1,170	40,118	53,600	10,729	64,330	65,979
1992 I	872	934	11,306	645	1,131	40,445	53,526	9,807	63,333	65,139
1992 II	717	870	11,402	645	1,169	40,428	53,645	9,993	63,638	65,226
1992 III	635	808	11,504	635	1,196	40,629	53,964	10,612	64,576	66,018
1992 IV	530	908	11,121	615	1,175	39,363	52,274	11,518	63,792	65,229
1993 I	1,145	823	10,990	597	1,146	40,541	53,273	10,833	64,106	66,074
1993 II	902	937	11,442	712	1,202	40,632	53,989	11,295	65,283	67,123
1993 III	713	863	11,616	619	1,253	41,916	55,404	12,634	68,038	69,614
1993 IV	530	1,131	11,547	608	1,654	41,364	55,173	14,083	69,256	70,917
1994 I	1,279	1,210	11,679	582	1,604	42,230	56,094	13,102	69,196	71,685
1994 II	998	1,252	11,458	601	1,638	42,481	56,177	13,748	69,925	72,175
1994 III	749	1,160	12,610	611	1,306	43,569	58,096	14,539	72,635	74,544
1994 IV	619	1,336	12,910	618	1,295	44,015	58,839	16,118	74,956	76,911
1995 I	1,346	1,192	12,757	593	1,286	44,975	59,611	14,913	74,524	77,062
1995 II	1,065	1,162	13,045	607	1,339	45,197	60,189	15,771	75,960	78,187
1995 III	789	1,100	13,138	625	1,365	46,474	61,602	16,509	78,111	80,001
1995 IV	623	1,244	13,030	620	1,338	47,519 <sub>R</sub>	62,506	17,707	80,213 <sub>R</sub>	82,080
1996 I	1,942	1,129	13,002	611	1,293	49,171	64,076	16,327	80,403	83,474



Loans to other Canadians Prêts à d'autres Canadiens																End of period En fin de période		
Financial institutions Institutions financières			Non-financial corporations and unincorporated businesses Sociétés non financières et entreprises individuelles															
Deposit-taking institutions Institutions de dépôt	Investment dealers Courtiers en valeurs mobilières	Other Autres	Private businesses Entreprises privées															
			Agriculture Agri-culture			Fishing and trapping Pêche et piégeage			Logging and forestry Exploitation forestière			Mining, quarries and oil wells Mines, carrières et puits de pétrole			Manufacturing Secteur manufacturier			
B335	B336	B337	B333	B332	B331	B328	B329	B330	B322	B323	B324	B325	B326	B327	B321			
598	3,039	5,893	7,582	222	782	1,035	6,214	703	1,520	1,166	1,895	909	431	6,950	12,870	1986		
483	1,910	6,985	7,419	287	730	649	5,193	591	1,565	1,429	1,919	856	408	7,517	13,694	1987		
387	2,319	6,986	7,559	367	864	635	3,061	578	1,911	1,524	2,114	1,062	284	8,191	15,086	1988		
1,264	1,398	8,042	7,595	393	899	856	2,708	642	2,279	1,723	2,292	993	468	9,783	17,539	1989		
2,005	1,175	7,844	7,550	366	1,068	772	2,125	695	2,398	1,694	2,319	1,215	536	11,413	19,575	1990		
2,092	1,195	8,453	7,422	350	1,233	436	1,940	551	2,373	1,469	2,624	983	723	10,125	18,296	1991		
1,383	1,623	9,088	7,298	339	1,107	627	2,741	490	2,367	1,340	2,624	932	440	10,867	18,569	1992		
1,999	6,745	10,256	7,706	304	947	354	2,099	450	2,018	1,183	2,249	888	219	8,526	15,084	1993		
240	3,869	7,597	8,264	301	823	254	1,942	506	2,052	1,106	2,365	932	141	9,775	16,371	1994		
540R	2,970R	7,293R	8,762R	349R	987R	291R	1,769R	667	2,578R	1,308R	2,703R	1,199R	296R	8,142R	16,225R	1995		
483	1,910	6,985	7,419	287	730	649	5,193	591	1,565	1,429	1,919	856	408	7,517	13,694	1987 IV		
576	1,582	6,553	7,207	286	793	601	4,855	587	1,571	1,641	2,003	960	381	7,865	14,421	1988 I		
486	2,514	7,310	7,428	361	844	679	5,036	632	1,628	1,743	2,184	1,024	365	7,933	14,877	1988 II		
439	2,285	6,986	7,435	338	793	664	3,254	577	1,539	1,831	2,075	970	387	8,273	15,074	1988 III		
387	2,319	6,986	7,559	367	864	635	3,061	578	1,911	1,524	2,114	1,062	284	8,191	15,086	1988 IV		
894	1,530	7,383	7,260	357	972	726	2,502	587	1,976	1,649	2,164	1,121	295	8,535	15,740	1989 I		
806	2,017	7,372	7,539	399	903	837	2,475	750	1,921	1,838	2,165	1,071	394	9,408	16,796	1989 II		
1,278	1,300	7,842	7,514	409	909	701	2,607	649	1,878	1,975	2,260	1,103	423	9,134	16,772	1989 III		
1,264	1,398	8,042	7,595	393	899	856	2,708	642	2,279	1,723	2,292	993	468	9,783	17,539	1989 IV		
1,550	1,710	7,406	7,280	396	998	833	2,062	579	2,370	1,900	2,555	973	347	10,606	18,751	1990 I		
1,614	1,118	6,850	7,426	401	944	896	1,906	597	2,464	1,932	2,392	1,124	330	10,582	18,823	1990 II		
1,624	1,128	7,249	7,449	388	1,070	669	1,937	609	2,426	2,132	2,421	1,280	305	11,046	19,610	1990 III		
2,005	1,175	7,844	7,550	366	1,068	772	2,125	695	2,398	1,694	2,319	1,215	536	11,413	19,575	1990 IV		
1,860	1,760	8,190	7,182	344	1,123	559	2,464	634	2,501	1,781	3,029	1,407	652	11,183	20,552	1991 I		
1,743	2,273	7,421	7,429	389	1,139	546	2,820	629	2,658	1,651	3,219	1,055	594	11,249	20,426	1991 II		
1,575	1,467	7,762	7,429	383	1,117	466	1,995	678	2,100	1,746	2,990	1,100	454	10,178	18,567	1991 III		
2,092	1,195	8,453	7,422	350	1,233	436	1,940	551	2,373	1,469	2,624	983	723	10,125	18,296	1991 IV		
1,521	1,817	9,404	7,155	319	1,084	755	2,899	546	2,327	1,565	2,932	1,148	566	10,998	19,537	1992 I		
1,618	2,805	8,584	7,137	358	1,107	664	2,270	555	2,201	1,648	2,729	1,043	637	9,393	17,651	1992 II		
2,019	1,703	8,036	7,369	360	1,123	849	2,240	540	2,362	1,805	2,607	903	282	9,945	17,904	1992 III		
1,383	1,623	9,088	7,298	339	1,107	627	2,741	490	2,367	1,340	2,624	932	440	10,867	18,569	1992 IV		
1,531	2,934	10,094	6,975	320	1,107	557	2,806	599	2,280	1,505	2,653	925	405	10,744	18,514	1993 I		
1,364	4,090	8,668	7,171	312	962	545	2,153	490	1,846	1,446	2,376	844	291	9,743	16,546	1993 II		
1,481	6,204	9,633	7,406	316	924	444	1,768	481	2,195	1,506	2,413	745	263	9,247	16,369	1993 III		
1,999	6,745	10,256	7,706	304	947	354	2,099	450	2,018	1,183	2,249	888	219	8,526	15,084	1993 IV		
1,478	4,957	10,795	7,423	303	969	408	2,200	467	2,121	1,377	2,261	752	167	9,149	15,827	1994 I		
1,405	6,754	10,845	7,872	305	962	387	2,032	552	1,974	1,379	2,358	810	239	8,728	15,488	1994 II		
629	7,585	9,546	7,940	298	909	239	1,862	560	2,021	1,501	2,463	795	325	9,227	16,332	1994 III		
240	3,869	7,597	8,264	301	823	254	1,942	506	2,052	1,106	2,365	932	141	9,775	16,371	1994 IV		
843	3,431	6,550	7,990	304	914	234	2,144	543	1,869	1,387	2,580	1,089	149	10,090	17,164	1995 I		
773	4,020	6,684	8,326	298	922	240	1,823	579	2,001	1,419	2,800	1,058	382	9,538	17,198	1995 II		
602	2,981	6,688	8,490	353	972	219	1,753	667	2,653	1,524	2,718	1,132	283	9,293	17,602	1995 III		
540R	2,970R	7,293R	8,762R	349R	987R	291R	1,769R	667	2,578R	1,308R	2,703R	1,199R	296R	8,142R	16,225R	1995 IV		
734	2,046	6,629	8,402	359	1,018	279	1,762	701	2,691	1,484	2,669	1,271	312	9,139	17,567	1996 I		

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Canadian dollar loans Prêts en dollars canadiens													
	Loans to other Canadians Prêts à d'autres Canadiens													
	Non-financial corporations and unincorporated businesses Sociétés non financières et entreprises individuelles													
	Private businesses Entreprises privées												Government enterprises Entreprises publiques	Total Total
	Construction / Real estate Construction / Immobilier			Of which: Interim construction lending Dont : Prêt-relais pour la construction	Transportation, communication and other utilities Transports, communications et autres services publics	Wholesale trade Commerce de gros	Retail trade Commerce de détail		Service industries Services	Multi- product conglomerates Conglomérats multi- produits	Total private Ensemble des entreprises privées	Of which: Unincorporated businesses Dont : Entreprises indivi- duelles	B355	B308
	Builders and developers Constructeurs et promoteurs immobiliers	Real estate Immobilier	Other Autres				Automotive Automobile	Other Autres services						
	B319	B313	B320	B358	B318	B317	B315	B316	B314	B312	B311	B349	B355	B308
1986	4,161	3,487	4,673		4,072	5,829	3,371	4,523	9,970	530	70,025	8,193	1,686	71,710
1987	5,631	4,293	4,524		4,450	6,575	3,892	4,960	11,306	430	74,625	8,918	1,589	76,214
1988	6,091	5,428	5,051		4,482	7,215	4,200	5,426	13,326	469	79,837	9,460	1,518	81,355
1989	8,043	7,095	5,790		5,109	7,375	4,187	6,287	14,735	509	89,760	9,986	1,101	90,861
1990	9,019	7,779	6,476		5,217	7,562	3,642	5,828	14,631	639	92,945	10,597	1,667	94,611
1991	9,156	8,835	6,741		5,178	7,591	4,060	6,368	13,679	534	92,371	10,377	1,787	94,158
1992	9,318	10,159	6,755		5,943	7,941	4,209	6,726	13,642	795	96,659	11,012	1,936	98,595
1993	7,945	9,277	5,938		4,702	7,210	4,117	5,735	14,009	782	86,659	10,781	1,368	88,027
1994	6,410	9,164	5,568	9,201	6,110	7,308	4,520	6,514	14,643	2,169	90,867	10,494	1,137	92,004
1995	4,968R	9,927R	4,917R	7,755	5,816R	8,486R	4,943	6,297R	15,509R	1,851	91,765R	11,049	1,189	92,954R
1987 IV	5,631	4,293	4,524		4,450	6,575	3,892	4,960	11,306	430	74,625	8,918	1,589	76,214
1988 I	5,586	4,676	4,635		4,606	7,388	4,197	5,785	11,919	446	77,988	9,154	1,535	79,523
II	5,497	4,828	4,788		4,509	7,653	4,159	5,827	12,525	511	80,154	9,450	1,499	81,653
III	5,744	5,061	4,889		4,846	7,565	3,834	5,933	12,648	399	79,053	9,451	1,334	80,387
IV	6,091	5,428	5,051		4,482	7,215	4,200	5,426	13,326	469	79,837	9,460	1,518	81,355
1989 I	6,627	5,640	5,157		4,696	7,509	4,467	6,107	13,976	361	82,686	9,675	1,769	84,455
II	7,768	6,209	5,724		4,878	7,664	4,336	6,338	14,543	580	87,740	9,889	1,330	89,070
III	7,487	6,689	5,735		4,621	7,703	4,052	6,676	15,601	781	88,906	9,751	1,299	90,205
IV	8,043	7,095	5,790		5,109	7,375	4,187	6,287	14,735	509	89,760	9,986	1,101	90,861
1990 I	8,693	7,410	6,233		5,124	8,018	4,365	6,894	14,754	678	93,067	10,217	1,104	94,171
II	8,652	7,322	6,227		4,953	8,177	4,309	6,830	14,728	467	92,658	9,828	849	93,507
III	8,923	7,376	6,372		5,217	8,339	3,806	6,899	14,986	458	94,109	10,414	807	94,916
IV	9,019	7,779	6,476		5,217	7,562	3,642	5,828	14,631	639	92,945	10,597	1,667	94,611
1991 I	9,279	8,320	6,718		5,316	8,093	3,648	6,811	14,922	710	96,674	10,326	1,512	98,187
II	9,380	8,665	7,336		5,851	8,098	3,549	6,858	14,752	632	98,498	10,982	1,232	99,731
III	9,370	8,632	6,975		5,174	8,144	3,741	6,710	14,047	548	93,976	10,441	1,186	95,161
IV	9,156	8,835	6,741		5,178	7,591	4,060	6,368	13,679	534	92,371	10,377	1,787	94,158
1992 I	9,684	10,155	6,980		6,258	8,114	4,317	6,921	14,310	628	99,661	10,441	1,493	101,155
II	9,212	9,738	6,744		5,558	7,877	4,303	6,752	13,902	708	94,539	10,664	1,153	95,691
III	9,236	9,771	6,902		5,510	7,989	3,996	6,662	13,846	901	95,198	10,649	1,152	96,350
IV	9,318	10,159	6,755		5,943	7,941	4,209	6,726	13,642	795	96,659	11,012	1,936	98,595
1993 I	9,547	10,584	6,574		6,338	8,560	4,563	7,192	13,725	1,004	98,965	10,951	1,175	100,140
II	8,453	9,757	6,616		5,333	8,326	4,255	6,425	13,724	942	92,009	10,688	929	92,938
III	8,355	10,216	6,510		4,750	7,987	3,907	6,296	13,435	906	90,070	10,965	718	90,788
IV	7,945	9,277	5,938		4,702	7,210	4,117	5,735	14,009	782	86,659	10,781	1,368	88,027
1994 I	8,093	9,723	5,838		4,376	7,952	4,473	6,822	13,970	1,142	89,985	10,589	1,600	91,585
II	8,010	9,524	5,984	6,336	4,721	8,087	4,195	6,830	14,976	1,568	91,492	10,253	951	92,443
III	7,293	9,311	5,924	5,384	4,657	8,121	4,064	6,672	14,684	2,115	90,982	10,045	853	91,835
IV	6,410	9,164	5,568	9,201	6,110	7,308	4,520	6,514	14,643	2,169	90,867	10,494	1,137	92,004
1995 I	6,200	9,753	5,575	9,217	5,066	8,344	4,998	7,116	15,128	2,033	93,507	10,795	1,127	94,634
II	6,043	9,783	5,363	8,695	6,071	9,073	4,932	6,972	15,713	1,949	95,287	11,020	618	95,905
III	5,449	9,925	5,076	8,221	5,945	9,425	4,741	6,724	15,516	1,488	94,343	11,006	603	94,946
IV	4,968R	9,927R	4,917R	7,755	5,816R	8,486R	4,943	6,297R	15,509R	1,851	91,765R	11,049	1,189	92,954R
1996 I	5,117	9,711	5,006	7,612	5,155	8,926	5,070	6,532	15,890	1,921	93,418	10,624	604	94,022

Loans to institutions Prêts aux institutions	Loans to governments Prêts aux administrations publiques	Loans to non-residents Prêts à des non-résidents	Leasing receivables Créances résultant du crédit-bail	Factored receivables Créances affacturées	Other loans Autres prêts	Own acceptances purchased Acceptations bancaires achetées par le garant	Loans by securities subsidiaries Prêts octroyés par les filiales de courtage des banques	Reverse repos Prises en pension	Total	Of which: Loans made under Government of Canada guaranteed loans schemes Dont : Prêts consentis en vertu de programmes garantis par le gouvernement fédéral				End of period En fin de période
										Small business loans Prêts aux petites entreprises	Farm improvement loans Prêts pour améliorations agricoles	Canada student loans Prêts aux étudiants	Other Autres	
B307	B305	B304	B303	B302	B301	B356	B354	B355	B300	B350	B351	B352	B353	
2,056	1,100	3,760	2,760	41	66				134,457	1,291	382	2,013	57	1986
2,294	1,227	4,140	2,676	38	44				146,241	380	334	2,397	35	1987
2,279	1,141	3,500	2,818	84	41		717		158,843	233	398	2,604	28	1988
2,749	1,352	3,920	3,115	306	84		1,218		186,081	1,191	240	2,758	19	1989
3,048	1,510	2,742	3,345	66	68		1,898		189,004	964	196	2,980	12	1990
3,216	1,638	2,491	2,776	207	38		3,493		185,737	798	181	3,241	9	1991
3,559	1,802	2,241	2,802	79	76		4,335		190,813	703	217	3,547	5	1992
3,865	1,605	3,725	1,831	126	20		14,499		203,615	1,540	436	3,199	6	1993
4,099	2,028	1,965	1,769			4,687		16,942	215,201	3,968	661	4,668	8	1994
4,716	1,989R	2,907R	1,806R			4,754R		23,611R	229,149R	4,729	702	4,601	7	1995
2,294	1,227	4,140	2,676	38	44				146,241	380	334	2,397	35	1987 IV
2,299	1,454	4,156	2,697	138	43				150,050	248	331	2,380	36	1988 I
2,337	1,061	4,549	2,796	49	26				157,002	384	319	2,323	34	1988 II
2,194	993	3,578	2,828	171	43				156,047	341	309	2,574	31	1988 III
2,279	1,141	3,500	2,818	84	41				158,843	233	398	2,604	28	1988 IV
2,454	1,418	3,735	2,929	37	36		8		163,602	1,200	382	2,588	26	1989 I
2,556	1,201	3,701	3,030	28	30		30,832		170,832	798	282	2,505	24	1989 II
2,656	1,102	4,295	3,099	37	30		36		174,252	196	308	2,743	22	1989 III
2,749	1,352	3,920	3,115	306	84		2,135		186,572	1,191	240	2,758	19	1989 IV
2,784	1,691	2,643	3,218	61	21		842		179,398	1,114	236	2,763	18	1990 I
2,831	1,486	2,866	3,241	80	17		605		179,245	1,080	236	2,683	17	1990 II
2,878	1,166	2,801	3,305	64	8		50		182,066	1,135	217	2,894	14	1990 III
3,048	1,510	2,742	3,345	66	68		898		184,274	964	196	2,980	12	1990 IV
3,050	1,924	2,895	3,340	30	71		634		188,599	797	363	2,968	11	1991 I
2,815	1,628	2,812	3,276	29	84		85		190,328	800	360	2,888	10	1991 II
3,128	1,392	3,097	3,266	19	62		386		185,433	804	189	3,165	9	1991 III
3,216	1,638	2,491	2,776	207	38		846		185,737	798	181	3,241	9	1991 IV
3,278	2,046	2,452	2,765	261	37		3,173		193,047	764	183	3,219	8	1992 I
3,293	1,722	2,759	2,729	74	46		282		187,074	748	196	3,242	7	1992 II
3,398	1,246	2,712	2,713	206	40		3,667		187,808	738	211	3,128	6	1992 III
3,559	1,802	2,241	2,802	79	76		4,335		190,813	703	217	3,547	5	1992 IV
3,385	1,982	2,774	2,603	47	89		4,776		196,394	715	213	3,849	7	1993 I
3,401	1,587	2,990	1,982	47	84		5,616		189,889	866	322	3,474	7	1993 II
3,557	1,352	3,112	1,917	45	33		6,12		193,862	1,188	383	3,830	6	1993 III
3,865	1,605	3,725	1,831	126	20		14,499		203,615	1,540	436	3,199	6	1993 IV
4,044	2,037	3,952	1,848	207	13		17,324		209,923	1,893	488	3,989	6	1994 I
4,145	1,696	3,771	1,836			2,985			213,896	2,174	860	3,754	9	1994 II
3,950	1,553	2,627	1,813			4,030			213,312	2,062	618	4,179	9	1994 III
4,099	2,028	1,965	1,769			4,687		16,942	215,201	3,968	661	4,668	8	1994 IV
4,235	2,316	1,999	1,779			4,036			219,792	4,614	680	4,661	8	1995 I
4,251	2,000	1,989	1,775			3,964			223,675	4,697	699	4,598	10	1995 II
4,370	1,661	2,296	1,826			4,528			228,178	4,703	709	4,826	3	1995 III
4,716	1,989R	2,907R	1,806R			4,754R			229,149R	4,729	702	4,601	7	1995 IV
4,849	2,385	2,548	1,775			5,102			237,445	4,597	686	4,462	2	1996 I



Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Foreign currency loans Prêts en monnaies étrangères															
	Loans to Canadian individuals for non-business purposes Prêts non commerciaux à des Canadiens		Loans to other Canadians Prêts à d'autres Canadiens													
	To purchase (or carry) securities Pour le financement de titres	Other Autres	Financial institutions Institutions financières	Non-financial corporations and unincorporated businesses Sociétés non financières et entreprises individuelles												
				Private business Entreprises privées		Mining, quarries and oil wells Mines, carrières et puits de pétrole			Manufacturing Secteur manufacturier					Construction / Real estate Construction / Immobilier		
				Agriculture Agriculture	Fishing, trapping, logging, forestry Pêche, piégeage et exploitation forestière	Mining Mines	Energy Énergie	Other Autres	Metal products Produits métalliques	Transportation equipment Matériel de transport	Petroleum products Produits pétroliers	Other Autres	Total	Builders and developers Constructeurs et promoteurs immobiliers	Real estate Immobiliier	Other Autres
	B387	B388	B386	B385	B384	B381	B382	B383	B377	B378	B379	B380	B376	B374	B369	B375
1986	227	432	3,759	40	716	3,260	5,277	574	1,098	213	439	3,187	4,938	2,408	1,727	975
1987	137	357	3,403	50	517	2,883	3,925	252	925	217	301	3,957	5,400	2,307	2,206	554
1988	91	386	3,616	35	642	2,116	3,571	224	700	293	118	4,286	5,397	1,563	1,602	613
1989	61	360	3,974	68	664	2,479	3,057	270	689	371	373	4,066	5,500	1,966	1,667	658
1990	105	415	3,450	59	1,079	1,886	2,611	359	787	584	187	6,290	7,848	2,760	1,991	668
1991	87	598	3,571	40	1,383	1,855	2,875	360	954	403	241	7,645	9,243	2,124	1,643	608
1992	254	549	4,242	79	1,335	1,839	3,710	347	1,206	400	368	7,988	9,961	2,341	2,190	730
1993	151	690	6,577	82	982	1,419	2,828	221	1,195	358	398	8,346	10,297	1,794	1,984	485
1994	169	581	5,797	101	1,116	1,446	3,475	217	1,199	314	363	7,753	9,628	1,231	1,980	669
1995	167	585	4,999R	125	893R	1,794R	2,982R	239	969	336	314R	7,128R	8,747R	828	1,547R	505R
1987 IV	137	357	3,403	50	517	2,883	3,925	252	925	217	301	3,957	5,400	2,307	2,206	554
1988 I	131	371	3,350	44	520	2,429	3,534	169	657	223	249	3,769	4,899	2,622	1,770	513
II	118	333	3,152	48	543	2,357	2,827	138	705	411	295	4,197	5,608	1,847	1,887	526
III	98	317	3,082	41	597	2,073	3,596	187	752	347	236	4,785	6,121	1,720	1,971	498
IV	91	386	3,616	35	642	2,116	3,571	224	700	293	118	4,286	5,397	1,563	1,602	613
1989 I	91	371	2,565	26	466	2,657	3,462	204	642	381	771	4,018	5,812	893	1,333	490
II	94	304	2,784	54	553	2,662	3,745	173	994	415	562	4,767	6,738	1,258	1,861	430
III	123	355	2,747	57	556	3,332	4,112	251	690	346	54	4,360	5,450	2,021	1,985	505
IV	61	360	3,974	68	664	2,479	3,057	270	689	371	373	4,066	5,500	1,966	1,667	658
1990 I	76	345	3,393	86	695	2,881	2,781	316	706	420	314	4,953	6,392	1,904	1,871	621
II	101	402	3,382	71	878	2,948	2,755	484	839	514	345	5,151	6,848	2,257	1,981	652
III	87	402	3,322	65	860	2,251	2,812	394	783	538	130	5,222	6,673	2,337	1,906	791
IV	105	415	3,450	59	1,079	1,886	2,611	359	787	584	187	6,290	7,848	2,760	1,991	668
1991 I	75	469	3,502	46	1,190	1,983	2,478	340	858	492	164	7,089	8,604	2,778	2,051	606
II	99	516	3,422	51	1,212	1,811	2,537	531	850	535	129	6,830	8,344	2,398	1,668	629
III	125	572	3,980	54	1,376	1,885	2,614	378	885	458	160	7,431	8,933	2,055	1,684	689
IV	87	598	3,571	40	1,383	1,855	2,875	360	954	403	241	7,645	9,243	2,124	1,643	608
1992 I	142	513	3,462	67	1,425	2,158	2,757	314	946	350	172	7,700	9,169	2,119	1,743	613
II	89	519	3,953	59	1,539	1,947	2,837	412	1,016	328	223	7,405	8,971	2,695	1,961	741
III	94	542	4,229	76	1,394	1,928	3,307	311	1,046	391	319	7,823	9,578	2,595	2,020	710
IV	254	549	4,242	79	1,335	1,839	3,710	347	1,206	400	368	7,988	9,961	2,341	2,190	730
1993 I	236	543	3,816	79	1,172	1,641	3,189	260	1,293	548	378	7,641	9,860	2,240	2,270	660
II	239	545	3,847	78	1,137	1,447	3,039	265	1,086	422	568	7,965	10,042	2,469	2,189	652
III	112	557	4,306	82	1,165	1,557	3,102	237	1,095	406	564	8,363	10,428	2,161	2,219	580
IV	151	690	6,577	82	982	1,419	2,828	221	1,195	358	398	8,346	10,297	1,794	1,984	485
1994 I	173	603	5,226	89	1,231	1,233	2,910	237	1,200	357	337	8,143	10,037	1,831	2,158	473
II	158	542	5,313	95	1,273	1,678	3,370	319	1,141	365	339	8,221	10,066	1,673	1,908	775
III	163	859	4,914	92	1,001	1,600	3,461	254	1,191	323	369	7,133	9,015	1,652	1,917	686
IV	169	581	5,797	101	1,116	1,446	3,475	217	1,199	314	363	7,753	9,628	1,231	1,980	669
1995 I	156	477	4,513	105	1,017	1,530	3,515	181	1,304	312	312	8,817	10,745	896	2,044	554
II	140	580	3,643	104	1,026	2,158	3,068	233	1,219	305	358	9,089	10,971	816	2,026	565
III	149	634	4,279	110	939	1,982	2,753	226	1,165	289	344	7,884	9,683	774	2,032	555
IV	167	585	4,999R	125	893R	1,794R	2,982R	239	969	336	314R	7,128R	8,747R	828	1,547R	505R
1996 I	174	556	4,528	107	1,075	1,935	2,877	244	1,041	352	271	7,195	8,858	797	1,121	500

													End of period En fin de période
Transportation, communication and other utilities Transports, communications et autres services publics	Whole-sale trade Commerce de gros	Retail trade Commerce de détail	Service industries Services	Multi-product conglomerates Conglomérats multi-produits	Total private business Ensemble des entreprises privées	Of which: Unincorporated businesses Dont : Entreprises individuelles	Government enterprises Entreprises publiques	Loans to governments Prêts aux administrations publiques	Loans to non-residents Prêts à des non-résidents	Reverse repos Prises en pension	All other loans Tous autres prêts	Total foreign currency loans Ensemble des prêts en monnaies étrangères	
B373	B372	B371	B370	B368	B367	B389	B390	B363	B362	B391	B361	B360	
1,392	905	963	564	253	23,993	184	1,824	106	100,471		845	131,657	1986
1,144	849	684	1,168	377	22,315	125	1,696	214	99,674		1,005	128,802	1987
1,180	998	592	1,488	299	20,320	342	1,930	157	87,238		1,196	114,934	1988
1,433	994	782	1,403	663	21,602	262	1,961	59	89,076		1,190	118,282	1989
1,552	1,337	651	1,859	768	25,428	366	2,238	80	98,001		1,541	131,257	1990
1,538	1,133	616	1,420	696	25,533	543	141	69	101,218		2,099	133,315	1991
1,778	1,460	580	1,768	538	28,654	764	593	108	111,926		2,121	148,449	1992
1,924	1,795	646	1,322	575	26,353	924	979	150	109,045		1,429	145,374	1993
1,602	1,690	395	1,320	430	25,301	446	1,315	88	105,352	12,921	1,989	153,513	1994
1,852R	1,740R	343R	1,426R	350	23,373R	584	1,218	168R	108,066R	19,197R	7,455	165,227R	1995
1,144	849	684	1,168	377	22,315	125	1,696	214	99,674		1,005	128,802	1987 IV
1,113	849	636	1,253	281	20,634	198	1,671	200	94,917		1,072	122,346	1988 I
1,153	796	669	1,323	332	20,056	304	1,720	188	92,588		956	119,113	II
1,082	983	605	1,382	314	21,173	350	1,846	159	88,451		1,008	116,132	III
1,180	998	592	1,488	299	20,320	342	1,930	157	87,238		1,196	114,934	IV
1,149	956	610	1,423	399	19,880	55	1,841	101	88,582		1,325	114,756	1989 I
1,189	963	600	1,209	731	22,167	223	1,776	103	89,916		1,242	118,387	II
1,442	990	764	1,238	690	23,393	246	1,784	59	88,677		1,128	118,267	III
1,433	994	782	1,403	663	21,602	262	1,961	59	89,076		1,190	118,282	IV
1,274	1,125	766	1,466	565	22,742	325	1,898	148	90,152		1,243	119,998	1990 I
1,547	1,265	775	1,370	536	24,366	400	2,069	147	91,307		1,314	123,087	II
1,683	1,223	747	1,684	560	23,987	341	1,125	56	92,439		1,414	123,832	III
1,552	1,337	651	1,859	768	25,428	366	2,238	80	98,001		1,541	131,257	IV
1,429	1,335	727	1,885	745	26,196	304	2,239	47	98,424		1,580	132,532	1991 I
1,497	1,120	667	1,814	568	24,848	622	1,042	75	95,134		1,653	126,786	II
1,525	1,190	698	1,487	617	25,183	830	1,122	55	95,280		1,720	127,040	III
1,538	1,133	616	1,420	696	25,533	513	141	69	101,218		2,099	133,315	IV
1,329	1,208	543	1,486	770	25,702	867	1,159	127	104,364		2,056	136,541	1992 I
1,330	1,190	562	1,942	611	26,796	651	242	181	103,112		1,878	136,770	II
1,614	1,478	670	2,016	835	28,531	710	190	115	108,673		2,011	144,385	III
1,778	1,460	580	1,768	538	28,654	764	593	108	111,926		2,121	148,449	IV
1,846	1,467	678	1,613	490	27,462	733	504	105	110,058		1,879	144,604	1993 I
1,918	1,834	663	1,502	565	27,800	801	519	126	110,475		1,617	144,959	II
1,867	1,967	683	1,922	612	28,582	840	566	184	107,795		1,750	143,852	III
1,924	1,795	646	1,322	575	26,353	924	979	150	109,045		1,429	145,374	IV
1,855	2,083	868	1,286	509	26,799	851	1,103	150	114,323		1,895	150,303	1994 I
1,928	1,819	673	1,508	365	27,451	199	1,265	96	115,374		2,517	152,717	II
1,561	1,752	513	1,269	284	25,056	487	1,108	89	109,269		2,793	144,251	III
1,602	1,690	395	1,320	430	25,301	446	1,315	88	105,352	12,921	1,989	153,513	IV
1,772	1,713	439	1,203	422	26,136	529	1,744	289	105,783	13,694	2,213	155,005	1995 I
1,465	1,581	398	1,296	302	26,011	494	1,848	103	104,734	14,032	2,477	153,568	II
1,310	1,675	340	1,287	376	24,041	409	1,246	152	102,000	16,092	2,403	150,996	III
1,852R	1,740R	343R	1,426R	350	23,373R	584	1,218	168R	108,066R	19,197R	7,455	165,227R	IV
1,720	1,728	276	1,390	425	23,054	443	783	123	108,413	15,378	9,516	162,525	1996 I

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average Moyenne mensuelle	Canadian dollar deposits Dépôts en dollars canadiens					Canadian dollar assets Avoirs en dollars canadiens							
	Net demand Dépôts à vue nets	Personal savings Dépôts d'épargne des particuliers		Non-personal notice Dépôts à préavis autres que ceux des particuliers	Total Total	Less liquid assets Avoirs de seconde liquidité	Total loans Ensemble des prêts	General loans Prêts généraux	Total personal loans Ensemble des prêts personnels	Business loans Prêts aux entreprises	Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Bankers' acceptances Acceptations bancaires	
		Total Ensemble	Of which: Dont :										
			Notice À préavis										Term À terme fixe
	B1601	B1600	B1636	B1637	B1638	B1635	B1616	B1605	B1606	B1622	B1623	B1632	B1641
1992 M	22,324	221,150	107,005	113,946	24,078	435,597	327,213	190,512	176,631	65,308	111,298	119,146	30,881
J	22,621	222,354	106,259	116,027	23,617	439,470	328,553	189,719	175,814	65,358	110,460	120,284	31,468
J	22,747	223,780	106,255	117,658	24,404	442,502	330,904	190,289	176,232	65,495	110,781	121,346	30,587
A	23,642	224,458	105,780	118,884	24,847	448,008	332,271	189,900	175,902	65,358	110,471	122,518	29,500
S	24,035	224,909	104,800	120,034	25,193	447,435	334,267	189,834	176,187	65,429	111,254	123,778	28,901
O	24,238	224,433	104,438	119,318	24,798	447,159	338,109	192,872	178,925	65,447	113,419	125,729	26,334
N	24,275	226,855	102,357	124,658	24,576	449,348	341,299	194,083	179,654	64,890	114,481	127,326	24,111
D	23,858	227,103	101,728	125,450	24,640	447,158	341,489	192,589	178,118	64,843	114,032	129,290	24,295
1993 J	24,203	237,415	102,582	135,165	24,142	455,659	353,592	200,117	183,302	65,881	117,158	134,315	19,290
F	25,028	239,779	102,535	137,292	23,816	460,447	357,528	201,965	185,692	66,010	119,545	135,783	17,456
M	24,393	241,372	101,457	140,004	24,370	466,516	357,777	200,533	184,037	66,237	117,512	136,230	19,865
A	25,887	243,756	100,799	142,722	24,711	467,536	354,874	197,021	180,891	66,363	114,324	136,920	21,669
M	26,411	245,634	100,697	144,542	24,884	473,450	355,153	196,108	180,322	66,745	113,566	137,709	22,940
J	26,863	247,571	100,811	146,554	25,108	477,509	355,422	194,606	179,008	67,006	112,058	139,039	23,934
J	26,814	248,254	100,158	148,321	24,877	483,254	358,698	196,510	180,410	67,394	113,001	139,848	24,565
A	26,870	249,678	100,366	149,899	25,340	487,622	361,070	198,048	181,732	68,039	113,674	141,331	24,796
S	26,799	263,061	101,073	162,436	25,556	503,468	375,471	201,307	183,553	69,212	114,668	151,446	24,774
O	28,645	262,931	101,092	160,874	25,556	510,784	375,689	202,295	184,631	69,315	115,112	151,809	25,667
N	29,399	263,421	101,536	161,379	25,729	512,750	377,902	203,495	185,789	69,868	115,684	152,305	27,538
D	29,446	263,364	101,099	162,313	26,244	516,256	379,900	204,277	186,923	70,521	117,281	153,551	27,221
1994 J	29,790	263,260	100,806	162,909	26,337	521,971	381,473	203,870	186,410	70,989	115,112	154,513	27,615
F	29,497	262,606	101,039	162,005	27,033	525,820	382,834	204,142	187,361	71,463	115,836	155,139	28,080
M	30,448	259,596	100,871	159,207	27,534	528,441	386,707	206,510	189,230	72,376	116,713	155,919	27,824
A	32,191	266,418	101,444	164,941	26,973	537,608	395,278	210,096	192,246	72,732	119,311	161,443	26,875
M	30,860	270,770	101,714	168,586	27,060	539,977	400,047	211,523	193,371	73,034	120,382	165,560	25,610
J	31,079	272,303	100,681	171,439	27,090	545,640	404,867	214,212	196,143	73,426	122,847	167,247	25,014
J	31,749	273,251	99,747	173,758	27,493	549,270	406,522	214,373	196,306	73,927	122,265	168,103	26,781
A	31,363	274,471	98,354	176,431	27,301	555,027	407,826	214,818	196,947	74,390	122,537	168,810	27,532
S	31,650	275,195	97,165	178,654	27,144	556,127	409,906	214,816	197,213	74,849	122,568	169,456	27,869
O	31,425	277,411	95,912	180,482	27,531	561,097	412,278	216,616	198,988	75,742	122,918	169,831	28,111
N	32,073	277,842	93,322	183,690	27,620	566,207	415,278	217,882	200,142	76,448	123,501	170,788	28,737
D	32,003	278,865	93,529	185,118	27,554	572,586	418,727	219,454	201,649	76,901	125,671	172,213	28,998
1995 J	32,316	279,761	92,949	187,402	28,186	572,983	417,926	218,088	199,994	77,359	122,325	173,225	30,513
F	32,297	281,148	92,029	189,846	27,492	580,347	420,381	219,392	201,599	77,713	123,892	174,573	32,027
M	32,695	283,296	91,276	192,039	27,335	584,221	422,545	220,485	202,498	78,172	124,303	174,835	32,676
A	31,796	285,545	90,831	194,621	27,297	579,509	424,449	221,680	204,234	78,455	125,550	175,571	32,355
M	32,795	286,806	90,463	195,795	26,930	589,202	429,070	225,282	207,856	78,964	128,962	175,565	32,973
J	33,583	288,361	90,172	198,107	27,272	590,469	431,909	226,318	208,846	79,446	129,553	176,160	32,419
J	33,634	288,960	90,065	199,253	27,226	590,668	433,917	227,267	209,596	79,905	129,490	176,357	31,353
A	33,737	289,883	90,046	200,179	27,172	591,609	436,582	229,311	211,543	80,366	131,185	177,457	31,583
S	34,037	290,028	89,732	201,257	27,433	598,211	439,035	230,303	213,057	81,014	132,082	178,247	32,040
O	34,278	293,164	90,030	202,307	27,325	601,375	438,443	229,141	211,895	81,715	129,771	179,469	33,005
N	33,383	294,482	90,304	203,193	27,451	605,291	440,960	229,137	212,016	82,389	129,488	180,868	33,092
D	34,695R	295,851	89,982	205,327	27,284	608,058	444,097	230,388	213,308	82,826	131,464	182,475	33,741
1996 J	36,631R	296,663	89,402	207,889	27,944	610,340	447,708	232,567	215,524	83,256	131,938	183,654	34,452
F	35,076R	297,960R	90,070	208,774R	28,265	617,695R	452,193R	235,017	218,376	84,184	134,269	185,175	35,106
M	37,832	297,874	91,663	206,145	28,459	626,196	458,192	239,375	222,747	85,266	137,502	186,680	34,927
A	38,177	298,438	91,305	207,046	28,000	625,518	460,099	240,015	223,603	85,416	137,894	188,465	34,958
M	38,929	298,241	91,480	206,222	29,294	634,182	468,028	245,431	229,076	85,611	143,533	190,173	34,155



# C9

## Chartered banks: Total foreign currency assets and liabilities Banques à charte : Avoirs et engagements en monnaies étrangères

S 31

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens

End of period En fin de période	Assets Avoirs						Liabilities Engagements								Net foreign assets Avoirs nets en monnaies étrangères
	Call loans Prêts à vue	Other loans Autres prêts	Securities Titres	Deposits with banks Dépôts à d'autres banques	Other assets Autres avoirs	Total Total	Deposits Dépôts		Fixed term À terme fixe	Total Total	Of which: Dont :		Other liabilities Autres engagements	Total Total	
							Demand À vue	Notice À préavis			Deposits of banks Dépôts d'autres banques	Other deposits Autres dépôts			
	B1801	B1802	B1803	B1804	B1805	B1800	B1811	B1812	B1813	B1814	B1807	B1808	B1810	B1806	B1809
1980	1,037	54,818	5,764	45,409	2,920	109,948					65,295	45,846	1,837	112,978	-3,030
1981	962	94,018	6,489	38,207	7,711	147,387	6,382	3,882	133,680	143,943	78,436	65,507	8,651	152,594	-5,207
1982	754	103,872	6,966	37,303	7,595	156,490	5,300	4,042	139,392	148,734	84,047	64,687	10,670	159,404	-2,914
1983	728	101,322	7,671	40,917	6,108	156,746	5,808	4,955	140,864	151,628	79,711	71,917	8,582	160,210	-3,464
1984	1,488	115,158	10,143	47,671	8,346	182,805	8,333	7,410	160,992	176,734	86,695	90,040	10,590	187,324	-4,519
1985	1,566	130,274	15,054	47,015	8,101	202,010	9,344	10,126	171,832	191,302	91,095	100,207	13,666	204,969	-2,959
1986	1,578	129,368	16,989	50,230	9,139	207,304	11,089	9,834	171,441	192,365	82,794	109,571	15,333	207,697	-393
1987	1,442	122,530	15,136	42,619	9,424	191,151	11,535	10,956	161,639	184,131	77,283	106,848	16,304	200,435	-9,284
1988	1,096	109,782	13,562	33,494	10,360	168,294	9,719	9,131	142,287	161,137	59,782	101,355	18,670	179,808	11,513
1989	592	111,828	13,797	33,264	11,639	171,120	9,600	8,679	139,829	158,109	57,126	100,983	21,205	179,314	-8,194
1990	833	128,133	20,485	36,294	13,689	199,434	10,454	9,971	160,892	181,317	67,595	113,722	25,711	207,028	-7,594
1991	769	130,422	19,937	35,888	12,293	199,310	10,899	10,870	164,944	186,713	73,308	113,405	26,117	212,830	-13,521
1992	881	144,269	25,582	38,377	13,535	222,645	12,817	12,610	179,954	205,382	91,664	113,717	31,908	237,290	-14,645
1993	6,530	136,332	33,488	41,249	14,526	232,125	14,935	13,216	184,315	212,466	102,861	109,605	38,721	251,187	-19,062
1994	2,743	150,767	39,949	54,636	20,276	268,371	17,986	15,811	210,065	243,862	114,096	129,766	45,569	289,431	-21,060
1995	2,909	162,845	48,016	65,695R	21,826	301,291R	20,696	15,340	217,037	253,073	122,446	130,628	59,524	312,597	-11,306R
1993 A	1,857	135,760	26,956	33,995	13,610	212,179	13,362	11,819	169,336	194,518	81,737	112,781	30,084	224,602	-12,423
1993 M	1,343	140,892	25,977	35,229	14,005	217,446	13,717	12,301	173,055	199,072	83,673	115,399	33,037	232,109	-14,664
1993 J	1,358	140,099	27,400	34,224	15,450	218,531	13,116	12,857	168,612	194,585	85,765	108,821	34,600	229,186	-10,655
1993 J	1,618	135,553	28,106	36,783	13,438	215,498	12,739	12,426	169,970	195,135	85,912	109,223	29,359	224,494	-8,996
1993 A	1,399	138,024	30,427	38,435	14,489	222,773	13,393	12,423	177,293	203,109	90,118	112,991	31,139	234,248	-11,475
1993 S	1,434	139,580	31,865	41,672	14,661	229,212	14,434	13,024	179,147	206,605	90,080	116,525	33,547	240,152	-10,940
1993 O	1,294	138,324	32,416	36,189	13,349	221,572	14,132	12,824	171,746	198,701	83,639	115,062	32,196	230,897	-9,326
1993 N	6,176	139,932	32,941	37,410	15,408	231,868	15,577	13,522	172,406	201,506	92,643	108,863	42,641	244,146	-12,279
1993 D	6,530	136,332	33,488	41,249	14,526	232,125	14,935	13,216	184,315	212,466	102,861	109,605	38,721	251,187	-19,062
1994 J	5,954	136,128	33,636	37,314	16,273	229,306	15,622	14,078	177,836	207,536	95,244	112,292	40,064	247,601	-18,295
1994 F	5,019	139,191	35,417	40,159	16,837	236,622	16,261	16,305	178,118	210,684	94,644	116,040	41,730	252,414	-15,792
1994 M	3,875	142,741	35,994	42,600	17,386	242,596	16,466	15,056	191,950	223,472	102,053	121,419	38,948	262,420	-19,825
1994 A	4,626	142,283	36,418	42,207	15,497	241,032	16,350	14,306	192,108	222,764	104,769	117,994	40,166	262,929	-21,898
1994 M	5,167	144,863	36,111	44,899	18,782	249,822	17,085	13,643	198,442	229,171	108,742	120,429	40,389	269,560	-19,738
1994 J	4,218	146,020	39,081	46,125	17,976	253,419	17,459	14,148	199,100	230,706	107,768	122,939	42,206	272,912	-19,493
1994 J	7,545	145,723	41,248	48,947	13,008	256,471	17,205	14,496	196,919	228,619	105,647	122,972	45,103	273,722	-17,252
1994 A	5,734	141,579	41,696	49,863	18,682	257,554	17,598	13,033	201,644	230,358	107,886	124,389	44,144	276,419	-18,865
1994 S	3,205	138,735	40,536	51,022	19,443	252,942	16,559	14,527	195,131	226,607	102,396	123,822	43,767	269,985	-17,043
1994 O	2,805	145,045	41,973	49,549	17,843	257,214	17,402	14,077	193,758	228,357	101,513	123,724	45,537	270,774	-13,559
1994 N	2,030	149,274	40,029	51,559	19,819	262,712	17,967	15,939	199,887	233,793	108,123	125,671	46,598	280,392	-17,680
1994 D	2,743	150,767	39,949	54,636	20,276	268,371	17,986	15,811	210,065	243,862	114,096	129,766	45,569	289,431	-21,060
1995 J	2,750	153,584	44,100	54,048	16,904	271,386	18,305	14,199	213,293	245,798	117,792	128,006	47,261	293,059	-21,673
1995 F	2,810	149,844	45,928	52,601R	17,835	269,018R	18,577	15,381	215,050	249,008	119,944	129,065	44,569	293,578	-24,560R
1995 M	1,947	153,108	43,713	51,631	18,984	272,382	17,849	15,457	217,428	250,734	122,742	128,493	49,383	300,117	-27,735
1995 A	2,043	151,171	41,884	51,101	17,844	264,042	18,753	14,794	201,990	235,538	111,956	123,581	49,836	285,374	-21,331
1995 M	1,960	151,007	43,864	52,135	20,012	269,017	18,337	15,540	204,669	238,546	110,399	128,147	51,142	299,688	-20,671
1995 J	1,810	151,882	43,851	55,332	19,609	272,484	18,278	14,674	209,473	242,426	114,398	128,028	50,394	292,820	-20,335
1995 J	1,924	151,318	43,441	54,277	18,450	269,409	18,502	14,061	204,961	237,524	109,680	127,844	51,025	288,549	-19,140
1995 A	1,550	148,750	46,353	53,318	20,068	270,039	19,129	13,886	198,604	231,618	104,004	127,615	52,746	284,365	-14,325
1995 S	2,562	148,595	45,028	55,922	17,448	269,555	18,968	13,381	199,666	232,015	102,962	129,053	51,428	283,443	-13,888
1995 O	1,761	157,188	48,543	70,591	18,358	296,442	19,656	14,245	218,354	252,255	114,785	137,470	58,560	310,814	-14,373
1995 N	1,345	158,333	51,074	60,643	19,731	291,126	19,502	14,449	205,998	239,949	110,764	129,185	63,134	303,084	-11,958
1995 D	2,909	162,845	48,016	65,695R	21,826	301,291R	20,696	15,340	217,037	253,073	122,446	130,628	59,524	312,597	-11,306R
1996 J	2,113	159,078R	52,523R	65,118R	20,600R	299,433R	19,071R	15,205	213,911R	248,186R	116,995R	131,192R	59,855	308,041R	-8,608R
1996 F	2,630	167,543	56,076	63,600	22,745	312,593	19,607	16,746	218,411	254,764	120,823	133,941	66,398	321,162	-8,569
1996 M	2,565	160,724	58,344	68,459	20,389	310,482	19,665	15,689	223,843	259,196	123,754	135,442	63,908	323,104	-12,623
1996 A	1,846	164,589	60,127	69,574	20,003	316,140	19,545	15,852	218,702	254,099	119,857	134,242	72,955	327,054	-10,915

		Millions of dollars, end of period En millions de dollars, en fin de période										
		Total claims on non-residents Ensemble des créances sur les non-résidents						Of which: Claims on banks Dont : Créances sur les banques				
		1994 1994	1995 1995	II	III	IV	1996 1996	1994 1994	1995 1995	II	III	
		IV	I	II	III	IV	I	IV	I	II	III	
Total	B18000	215,522	218,805	220,113	219,298	237,001	245,705	B18058	65,817	65,362	66,159	68,880
United States	B18001	121,363	121,686	122,135	119,738	126,662	128,972	B18059	20,355	18,272	18,400	20,134
Western Europe	B18051	45,949	47,534	45,666	46,488	52,854	58,011	B18109	29,046	30,567	28,994	29,545
Austria	B18002	922	534	424	485	750	910	B18060	912	526	422	483
Belgium	B18003	1,606	1,932	1,755	2,006	2,073	2,572	B18061	1,363	1,725	1,529	1,789
France	B18004	4,323	4,850	4,153	4,199	4,803	5,823	B18062	3,359	3,655	3,132	3,135
Germany	B18005	3,276	4,146	3,354	3,944	4,721	4,324	B18063	1,789	2,324	2,307	2,522
Italy	B18006	1,500	1,738	1,629	1,674	2,131	1,942	B18064	1,257	1,475	1,217	1,287
Netherlands	B18007	1,123	1,620	1,547	1,417	1,545	2,797	B18065	617	903	808	670
Spain	B18008	631	628	760	762	719	827	B18066	306	325	212	199
Sweden	B18009	574	941	774	898	966	1,452	B18067	229	454	304	322
Switzerland	B18010	1,095	1,077	824	878	802	1,166	B18068	929	853	688	668
United Kingdom	B18011	27,982	26,590	26,556	26,519	30,009	31,707	B18069	17,007	16,828	16,464	16,776
Other	B18012	2,918	3,117	3,891	3,705	4,337	4,490	B18070	1,277	1,498	1,910	1,693
Central Europe and Central Asia	B18052	424	424	394	427	441	420	B18110	107	92	88	103
Poland	B18013	240	240	211	206	201	152	B18071	-	-	1	9
Russia	B18014	13	9	7	26	11	45	B18072	12	7	7	13
Other	B18015	171	176	176	195	229	224	B18073	95	84	81	81
East Asia and the Pacific	B18053	13,920	14,189	15,264	16,611	19,475	21,132	B18111	5,573	5,734	7,075	7,795
Australia	B18016	3,059	2,779	2,862	2,382	2,636	3,739	B18074	284	498	599	535
China (People's Rep. of)	B18017	664	573	674	721	759	832	B18075	173	75	163	140
India	B18018	371	468	344	452	339	530	B18076	13	11	12	21
Japan	B18019	5,683	5,745	6,431	7,860	10,006	10,035	B18077	3,682	3,464	4,375	5,224
Korea (Rep. of)	B18020	1,241	1,355	1,291	1,465	1,455	1,712	B18078	489	569	526	649
Malaysia	B18021	416	328	340	384	487	488	B18079	137	126	97	138
New Zealand	B18022	136	151	300	55	34	71	B18080	48	55	253	35
Philippines	B18023	417	451	306	373	366	454	B18081	115	95	83	83
Taiwan (Prov. of China)	B18024	1,120	1,475	1,703	1,677	1,547	1,682	B18082	343	550	645	579
Thailand	B18025	578	534	604	697	1,120	1,078	B18083	167	107	112	99
Other	B18026	236	330	409	545	727	510	B18084	122	183	209	291
Latin America and Caribbean	B18054	15,763	16,130	15,941	15,663	16,346	16,067	B18112	3,377	3,467	3,353	3,253
Argentina	B18027	994	1,110	1,259	1,293	1,394	1,507	B18085	92	207	196	212
Bolivia	B18028	-	-	4	-	-	-	B18086	-	-	3	-
Brazil	B18029	3,343	3,388	3,279	3,001	3,426	3,246	B18087	255	293	338	428
Chile	B18030	758	836	834	941	1,033	883	B18088	505	526	523	584
Mexico	B18031	4,104	4,202	3,727	3,534	3,678	3,664	B18089	1,491	1,529	1,190	1,027
Peru	B18032	122	122	124	135	154	152	B18090	25	24	28	40
Trinidad and Tobago	B18033	755	790	832	721	827	846	B18091	127	109	124	114
Venezuela	B18034	947	992	891	963	870	792	B18092	5	67	80	96
Other	B18035	4,740	4,690	4,991	5,074	4,962	4,978	B18093	878	711	870	752
North Africa and Middle East	B18055	707	656	822	742	790	732	B18113	161	101	281	319
Algeria	B18036	47	33	24	14	21	18	B18094	34	21	10	4
Kuwait	B18037	226	219	184	158	159	95	B18095	16	9	7	14
Saudi Arabia	B18038	191	172	220	184	174	185	B18096	33	18	34	66
Other	B18039	242	233	394	387	436	435	B18097	79	54	230	236
Sub Saharan Africa	B18056	224	411	407	286	477	608	B18114	86	254	283	188
South Africa	B18040	95	253	289	193	164	200	B18098	84	252	281	186
Other	B18041	129	159	118	93	313	407	B18099	2	2	2	2
Unallocated	B18042	887	922	960	694	969	1,064	B18100	143	103	115	26
Off-shore banking centres	B18057	16,286	16,852	18,523	18,648	18,986	18,699	B18115	6,968	6,773	7,571	7,519
Bahamas	B18043	3,038	3,237	2,483	2,730	2,970	2,460	B18101	1,165	1,240	569	726
Barbados	B18044	1,379	2,143	3,035	3,052	1,225	1,147	B18102	113	126	211	159
Bermuda	B18045	380	209	236	187	239	243	B18103	8	5	80	31
Cayman Islands	B18046	2,893	2,576	2,580	2,618	2,534	2,957	B18104	1,904	1,568	1,600	1,642
Hong Kong	B18047	4,427	4,412	5,158	4,671	5,314	5,533	B18105	1,391	1,439	2,042	1,867
Panama	B18048	315	336	379	392	406	563	B18106	18	29	28	39
Singapore	B18049	2,498	2,408	3,281	3,218	4,374	3,944	B18107	2,156	2,038	2,859	2,792
Other	B18174	1,357	1,532	1,369	1,781	1,925	1,852	B18175	213	329	183	264
Addendum												
Foreign currency claims on Canadian residents	B18050	39,558	41,344	39,885	38,086	37,979	38,258	B18108	4,215	4,684	4,430	3,587

		Of which: Non-local Dont : Créances extérieures							
1995	1996	1994	1995					1996	
1995	1996	1994	1995					1996	
IV	I	IV	I	II	III	IV		I	
IV	I	IV	I	II	III	IV		I	
79,320	84,193	B18116	107,422	112,962	114,000	114,686	122,631	130,532	Total
24,628	24,822	B18117	33,015	35,712	36,646	35,974	35,227	37,955	États-Unis
32,331	36,761	B18167	38,534	39,408	36,863	37,844	43,299	47,541	Europe occidentale
709	882	B18118	922	534	424	485	750	910	Autriche
1,795	2,284	B18119	1,606	1,932	1,755	2,006	2,073	2,572	Belgique
3,523	4,691	B18120	4,299	4,793	4,140	4,199	4,799	5,823	France
2,737	2,346	B18121	3,146	3,950	3,122	3,783	4,456	4,099	Allemagne
1,576	1,355	B18122	1,458	1,718	1,608	1,653	2,114	1,924	Italie
901	2,181	B18123	1,122	1,620	1,546	1,416	1,543	2,796	Pays-Bas
218	240	B18124	631	628	760	762	718	827	Espagne
369	831	B18125	574	941	774	898	966	1,452	Suede
686	1,034	B18126	1,067	1,060	791	840	774	1,106	Suisse
17,836	18,792	B18127	21,160	19,526	18,350	18,406	21,095	21,860	Royaume-Uni
1,981	2,125	B18128	2,551	2,706	3,593	3,396	4,011	4,174	Autres pays
102	103	B18168	424	424	394	427	441	420	Europe centrale et Asie centrale
1	1	B18129	240	240	211	206	201	152	Pologne
-	-	B18130	13	9	7	26	11	45	Russie
102	102	B18131	171	176	176	195	229	224	Autres pays
9,198	9,653	B18169	9,334	10,093	11,192	12,631	14,594	15,963	Asie de l'Est et pays du Pacifique
430	546	B18132	1,187	914	836	885	1,022	1,354	Australie
169	236	B18133	651	573	668	713	752	828	République populaire de Chine
39	38	B18134	235	373	380	348	225	417	Inde
6,079	6,388	B18135	3,886	4,384	5,717	6,314	7,476	8,199	Japon
703	805	B18136	938	1,085	1,130	1,249	1,304	1,555	Corée (République de Corée)
192	141	B18137	153	57	88	78	158	111	Malaysia
17	50	B18138	136	151	800	55	34	71	Nouvelle-Zélande
107	115	B18139	417	451	806	373	365	454	Philippines
635	627	B18140	923	1,247	1,447	1,374	1,407	1,387	Taiwan (Province de la Chine)
314	349	B18141	573	529	604	697	1,120	1,078	Thaïlande
512	357	B18142	236	330	309	545	727	510	Autres pays
3,434	3,615	B18170	12,410	12,799	12,298	11,972	12,678	12,399	Amérique latine et Antilles
354	470	B18143	994	1,110	1,259	1,293	1,394	1,507	Argentine
647	634	B18144	3,343	3,388	3,279	3,001	3,426	3,246	Bolivie
633	396	B18145	732	809	806	905	1,000	851	Bresil
953	1,226	B18146	4,104	4,202	3,727	3,534	3,678	3,664	Chili
57	50	B18147	122	122	124	135	154	152	Mexique
106	97	B18148	293	343	384	271	345	351	Perou
26	36	B18149	947	992	891	963	870	792	Trinité et Tobago
658	705	B18150	1,876	1,831	1,821	1,870	1,810	1,837	Venezuela
359	294	B18151	676	656	594	714	767	702	Autres pays
4	7	B18152	47	33	34	14	21	18	Afrique du Nord et Moyen-Orient
42	38	B18153	226	219	184	158	189	95	Algerie
53	248	B18154	191	172	220	184	173	185	Koweït
259	176	B18155	212	233	366	358	413	405	Arabie saoudite
157	175	B18172	224	411	407	286	477	608	Autres pays
155	1	B18156	95	253	289	193	163	200	Afrique subsaharienne
1	180	B18157	129	159	118	93	313	407	Afrique du Sud
71	887	B18158	922	960	960	694	969	1,064	Autres pays
9,040	8,590	B18173	11,919	12,537	14,449	14,144	14,181	13,880	Autres créances
718	207	B18159	1,722	1,905	1,530	1,351	1,440	1,010	Places bancaires extraterritoriales
131	177	B18160	756	1,510	2,391	2,360	448	448	Bahamas
31	59	B18161	380	209	236	187	289	243	Barbade
1,420	1,717	B18162	2,646	2,342	2,344	2,374	2,287	2,761	Bermudes
2,502	2,645	B18163	2,916	2,854	3,622	3,163	3,756	3,947	Iles Caïmans
73	110	B18164	308	319	331	346	334	490	Hong Kong
3,891	3,429	B18165	2,389	2,356	3,178	3,133	4,291	3,703	Panama
274	246	B18176	801	1,043	817	1,229	1,386	1,278	Singapour
									Autres
									Ajout :
4,383	4,125	B18166	39,558	41,344	39,885	38,086	37,979	38,258	Créances en monnaies étrangères sur les résidents canadiens



Millions of dollars, end of period En millions de dollars, en fin de période

Total liabilities to non-residents  
Ensemble des engagements envers les non-résidentsOf which: Liabilities to banks  
Dont : Engagements envers les banques

		1994 1994 IV IV	1995 1995 I I	II II	III III	IV IV	1996 1996 I I						1994 1994 IV IV	1995 1995 I I	II II	III III
Total	B19000	239,276	244,189	232,593	219,190	239,390r	243,695	B19058	120,415	125,122	116,556	105,583				
United States	B19001	87,338	95,586	89,746	85,782	87,172	90,508	B19059	26,400	36,392	30,173	27,314				
Western Europe	B19051	70,830	67,486	63,975	57,388	70,437	66,109	B19109	52,797	50,165	46,400	40,741				
Austria	B19002	1,356	1,053	899	972	1,334	955	B19060	898	936	629	826				
Belgium	B19003	1,192	1,332	1,307	1,270	1,547	818	B19061	1,134	1,237	1,255	1,224				
France	B19004	3,658	4,073	3,949	3,420	5,373	3,730	B19062	3,151	3,389	3,158	2,583				
Germany	B19005	3,589	3,728	3,396	2,868	3,433	2,458	B19063	2,138	2,323	2,106	1,905				
Italy	B19006	928	1,086	897	805	803	602	B19064	644	749	628	571				
Netherlands	B19007	3,679	3,025	4,387	3,353	3,857	3,957	B19065	3,468	2,838	3,965	3,070				
Spain	B19008	2,694	2,391	1,885	1,585	3,316	2,831	B19066	2,474	2,100	1,659	1,388				
Sweden	B19009	120	59	326	803	368	175	B19067	97	39	305	782				
Switzerland	B19010	16,883	14,692	15,009	12,010	12,972	14,539	B19068	14,247	12,713	13,186	10,424				
United Kingdom	B19011	28,395	27,399	23,998	22,488	27,978	27,613	B19069	17,463	16,564	13,066	11,554				
Other	B19012	8,335	8,648	7,924	7,813	9,456	8,431	B19070	7,083	7,279	6,442	6,413				
Central Europe and Central Asia	B19052	776	1,207	1,087	1,311	1,519	1,218	B19110	727	1,007	1,039	1,190				
Poland	B19013	143	222	320	460	498	561	B19071	138	210	315	455				
Russia	B19014	220	258	113	183	275	197	B19072	202	240	96	95				
Other	B19015	414	727	654	668	747	461	B19073	388	556	627	640				
East Asia and the Pacific	B19053	11,807	12,388	12,098	11,732	13,294r	15,043	B19111	8,474	8,852	8,768	8,670				
Australia	B19016	706	670	944	492	803	954	B19074	30	47	77	81				
China (People's Rep. of)	B19017	751	978	1,292	1,164	1,187r	1,477	B19075	702	919	1,214	1,068				
India	B19018	526	900	876	794	785	716	B19076	440	832	786	677				
Japan	B19019	2,892	3,656	2,402	2,172	2,004	3,304	B19077	1,547	2,178	1,343	1,171				
Korea (Rep. of)	B19020	418	338	303	351	446	271	B19078	332	203	193	234				
Malaysia	B19021	1,273	1,042	1,193	1,679	1,841	1,732	B19079	990	764	931	1,431				
New Zealand	B19022	41	104	24	28	30	25	B19080	5	84	4	8				
Philippines	B19023	395	271	611	648	692	985	B19081	314	195	531	576				
Taiwan (Prov. of China)	B19024	2,401	2,773	2,082	2,439	2,538	2,889	B19082	1,897	2,191	1,485	1,628				
Thailand	B19025	481	41	291	307	850	1,005	B19083	451	11	261	283				
Other	B19026	1,925	1,614	2,079	1,658	2,119	1,685	B19084	1,767	1,428	1,942	1,515				
Latin America and Caribbean	B19054	11,390	11,167	11,942	12,418	12,466	14,133	B19112	3,612	3,208	4,231	4,857				
Argentina	B19027	513	587	515	514	556	555	B19085	5	4	6	108				
Bolivia	B19028	83	67	87	68	148	211	B19086	81	64	64	64				
Brazil	B19029	459	353	851	1,632	1,808	2,604	B19087	364	261	766	1,549				
Chile	B19030	748	645	960	852	547	572	B19088	697	591	919	813				
Mexico	B19031	1,177	691	976	867	901	1,266	B19089	923	448	754	646				
Peru	B19032	152	151	142	76	37	40	B19090	3	4	1	9				
Trinidad and Tobago	B19033	781	845	884	802	806	812	B19091	30	81	86	33				
Venezuela	B19034	1,596	2,167	1,795	1,790	1,711	2,344	B19092	385	708	596	432				
Other	B19035	5,880	5,662	5,731	5,817	5,953	5,728	B19093	1,124	1,048	1,037	1,203				
North Africa and Middle East	B19055	7,011	6,704	7,080	6,133	7,315	8,732	B19113	6,281	6,035	6,282	5,398				
Algeria	B19036	19	75	15	56	2	70	B19094	17	72	13	55				
Kuwait	B19037	429	195	279	277	264	297	B19095	331	167	255	232				
Saudi Arabia	B19038	2,924	2,910	3,183	1,908	2,817	3,518	B19096	2,811	2,796	3,045	1,754				
Other	B19039	3,639	3,525	3,603	3,892	4,232	4,847	B19097	3,123	3,000	2,968	3,356				
Sub-Saharan Africa	B19056	326	503	300	320	404	533	B19114	180	297	153	200				
South Africa	B19040	42	49	46	46	46	58	B19098	6	5	5	6				
Other	B19041	284	453	253	274	358	475	B19099	174	292	148	194				
Unallocated	B19042	16,434	18,507	16,709	14,435	13,483	13,477	B19100	5,981	6,642	6,340	4,356				
Off-shore banking centres:	B19057	33,362	30,641	29,657	29,672	33,300	33,941	B19115	15,964	12,523	13,171	12,858				
Bahamas	B19043	6,936	6,855	6,554	6,746	6,610	6,521	B19101	2,941	2,791	2,606	2,565				
Barbados	B19044	1,479	1,201	1,234	1,263	1,424	1,300	B19102	175	24	81	99				
Bermuda	B19045	2,128	1,770	2,026	1,367	1,602	1,517	B19103	1,276	624	842	567				
Cayman Islands	B19046	6,461	5,024	4,729	4,996	5,764	5,154	B19104	4,596	3,201	2,858	2,814				
Hong Kong	B19047	11,261	10,773	9,829	10,674	10,998	11,903	B19105	4,737	4,031	4,360	5,020				
Panama	B19048	841	823	809	891	923	854	B19106	368	276	303	293				
Singapore	B19049	1,591	1,649	1,999	1,327	3,620	4,113	B19107	1,125	947	1,591	997				
Other	B19174	2,665	2,545	2,476	2,407	2,360	2,580	B19175	746	630	529	503				
Addendum																
Foreign currency liabilities to Canadian residents	B19050	25,277	25,400	28,342	31,032	32,500	32,143	B19108	4,899	4,071	7,072	5,763				

		Of which: Non-local Dont : Engagements extérieurs							
1995 1995 IV IV	1996 1996 I I		1994 1994 IV IV	1995 1995 I I	II II	III III	IV IV	1996 1996 I I	
124,951R	123,253	B19116	176,424	181,196	167,544	154,993	172,251R	172,441	Total
30,178	28,004	B19117	41,059	50,100	42,058	38,927	38,338	38,931	États-Unis
51,575	47,788	B19167	64,735	61,219	56,667	49,812	60,298	57,773	Europe occidentale
1,195	928	B19118	1,356	1,053	899	972	1,884	955	Autriche
1,503	780	B19119	1,192	1,332	1,307	1,270	1,84	818	Belgique
4,557	2,860	B19120	3,642	4,065	3,938	3,338	5,804	3,719	France
2,752	1,800	B19121	3,253	3,429	2,941	2,462	5,134	2,200	Allemagne
579	366	B19122	928	1,086	897	805	800	602	Italie
3,519	3,757	B19123	3,629	3,025	4,387	3,353	5,881	3,957	Pays-Bas
3,120	2,632	B19124	2,418	2,155	1,885	1,529	5,416	2,831	Espagne
345	157	B19125	120	59	326	803	968	175	Suède
11,411	13,219	B19126	16,878	14,687	15,005	11,994	968	14,216	Suisse
14,818	14,610	B19127	23,230	21,969	17,414	15,736	21,880	20,168	Royaume-Uni
7,775	6,678	B19128	8,043	8,360	7,669	7,550	8,111	8,130	Autres pays
1,452	1,154	B19168	776	1,207	1,087	1,311	1,816	1,218	Europe centrale et Asie centrale
483	547	B19129	143	222	320	460	468	561	Pologne
252	174	B19130	220	258	115	183	788	197	Russie
717	433	B19131	114	727	684	668	44	461	Autres pays
9,892R	11,118	B19169	9,304	9,455	10,04	1,0028	11,80	12,684	Asie de l'Est et pays du Pacifique
242	237	B19132	188	236	42	77	184	339	Australie
1,100R	1,372	B19133	781	978	1,396	1,187	1,186	1,477	Republique populaire de Chine
706	640	B19134	133	836	87	67	687	600	Inde
985	2,140	B19135	1,561	1,707	1,85	1,889	1,498	2,164	Japon
373	219	B19136	315	288	750	664	4,7	264	Corée (Republique de Corée)
1,515	1,448	B19137	1,029	800	966	1,433	6,614	385	Malaysia
7	6	B19138	1	104	24	8	50	25	Nouvelle-Zélande
614	899	B19139	398	271	613	684	692	985	Philippines
1,639	1,627	B19140	2,209	2,579	915	1,011	2,326	2,757	Taïwan (Province de la Chine)
819	976	B19141	481	41	791	81	850	1,005	Thaïlande
1,891	1,558	B19142	1,928	1,614	0,99	1,658	1,09	1,685	Autres pays
4,647	5,918	B19170	7,881	7,539	8,7	8,895	8,139	9,963	Amerique latine et Antilles
167	188	B19143	813	587	745	514	58	555	Argentine
147	208	B19144	83	67	8	68	48	211	Bolivie
1,505	1,924	B19145	159	585	851	1,657	808	2,604	Bresil
491	532	B19146	748	648	964	887	84	572	Chili
681	1,035	B19147	1,177	691	976	86	900	1,266	Mexique
2	6	B19148	152	181	647	76	5	40	Perou
22	38	B19149	255	383	306	98	24	296	Trinité et Tobago
593	1,274	B19150	1,596	2,767	1,795	1,596	1,711	1,344	Venezuela
1,041	712	B19151	2,818	2,528	2,314	2,806	2,377	2,075	Autres pays
6,590	7,537	B19171	6,999	6,686	7,080	6,118	9,7	8,716	Afrique du Nord et Moyen-Orient
1	69	B19152	19	78	18	86	70	70	Algérie
206	234	B19153	429	198	77	20	364	297	Koweït
2,683	3,054	B19154	2,924	2,910	3,183	1,908	2,84	3,518	Arabie saoudite
3,700	4,179	B19155	3,627	3,507	5,603	5,877	4,244	4,831	Autres pays
261	379	B19172	326	503	300	320	464	533	Afrique subsaharienne
4	19	B19156	42	49	46	46	46	58	Afrique du Sud
256	360	B19157	284	483	283	274	888	475	Autres pays
4,938	5,180	B19158	16,434	18,507	16,509	14,485	13,483	13,477	Autres engagements
15,418	16,176	B19173	28,939	25,980	28,380	25,452	28,772	29,145	Places bancaires extraterritoriales
2,411	2,830	B19159	5,333	5,500	5,184	5,364	4,883	5,318	Bahamas
50	63	B19160	773	490	808	531	656	537	Barbade
875	460	B19161	2,128	1,770	2,026	1,367	1,602	1,517	Bermudes
3,532	2,966	B19162	6,356	4,921	4,624	4,889	5,641	5,028	Iles Caïmans
5,854	6,212	B19163	10,006	9,054	8,644	9,440	9,879	10,185	Hong Kong
330	276	B19164	815	784	770	846	903	835	Panama
2,009	2,767	B19165	1,588	1,630	1,898	1,314	3,596	3,827	Singapour
355	601	B19176	1,940	1,830	1,728	1,701	1,612	1,898	Autres
6,813R	7,527	B19166	25,277	25,400	28,342	31,032	32,500	32,143	Ajout : Engagements en monnaies étrangères envers les résidents canadiens

End of period En fin de période		Under authorized limits of (millions of dollars): <b>Consentis en vertu de crédits autorisés dont le plafond, en millions de dollars, est de :</b>																	
		Less than \$25,000 Moins de 25 000 \$			\$25,000 - \$50,000 25 000 \$ - 50 000 \$			Sub-total Total partiel			\$50,000 - \$99,999 50 000 \$ - 99 999 \$			\$100,000 - \$249,999 100 000 \$ - 249 999 \$			\$250,000 - \$499,999 250 000 \$ - 499 999 \$		
		Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients	Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients	Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients	Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients	Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients	Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients
Atlantic provinces Provinces de l'Atlantique	1995 I II III IV							507 510	403 381	31,870 33,128	573 582	442 443	8,148 8,374	1,139 1,151	821 842	7,307 7,513	985 974	669 656	2,849 2,878
Quebec	1995 I II III IV							1,343 1,402	823 833	70,873 71,431	1,512 1,512	949 935	22,081 22,116	3,484 3,406	2,209 2,109	22,409 22,222	3,314 3,256	2,084 1,999	9,662 9,749
Ontario	1995 I II III IV							1,940 2,073	1,424 1,419	135,059 149,028	2,547 2,727	1,788 1,865	36,451 39,533	6,115 6,607	4,335 4,627	38,970 43,146	5,559 6,073	3,920 4,131	16,016 17,987
Metro Toronto Grand Toronto	1995 I II III IV							682	452	51,352	933	619	13,609	2,502	1,728	16,334	2,480	1,639	7,434
Southwestern Ontario Sud-ouest de l'Ontario	1995 I II III IV							914	622	64,320	1,223	830	17,679	2,890	1,987	18,822	2,578	1,754	7,541
Northern and Eastern Ontario Nord et Est de l'Ontario	1995 I II III IV							477	345	33,356	570	416	8,245	1,215	913	7,990	1,015	737	3,012
Prairie provinces Provinces des Prairies	1995 I II III IV							1,312 1,398	1,040 985	84,514 85,545	1,539 1,579	1,155 1,146	22,069 21,964	3,064 3,069	2,223 2,238	20,074 20,392	2,305 2,338	1,561 1,605	6,781 7,082
Manitoba and Saskatchewan Manitoba et Saskatchewan	1995 I II III IV							685	455	38,704	724	501	9,688	1,271	912	8,302	880	578	2,575
Alberta	1995 I II III IV							713	530	46,841	855	645	12,276	1,798	1,326	12,090	1,459	1,027	4,507
B.C., Yukon and N.W.T. C.B., Yukon et T.N.-O.	1995 I II III IV							629 652	439 436	43,958 46,668	771 817	547 571	11,037 12,123	1,897 2,083	1,338 1,496	12,100 14,107	1,916 2,168	1,349 1,556	5,494 6,943
Canada	1995 I II III IV							5,731 6,036	4,130 4,053	366,275 385,800	6,942 7,217	4,881 4,960	99,786 104,110	15,698 16,315	10,926 11,312	100,860 107,380	14,080 14,810	9,581 9,947	40,803 44,639



Subtotal		Total partiel											Total						End of period En fin de période		
\$0 - \$499,999 0 \$ - 499 999 \$			\$500,000 - \$999,999 500 000 \$ - 999 999 \$			\$1,000,000 - \$4,999,999 1 000 000 \$ - 4 999 999 \$			\$5,000,000 and over 5 000 000 \$												
Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients	Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients	Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients	Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients	Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients							
3,154	2,287	47,989	934	617	1,302	2,203	1,223	1,084								1995 I II III IV	Atlantic provinces Provinces de l'Atlantique				
3,178	2,310	48,498	960	637	1,335	2,302	1,260	1,112													
3,204	2,335	50,175	1,001	657	1,477	2,291	1,345	1,153	7,870	3,013	293	14,366	7,350	53,098							
3,217	2,322	51,893	1,031	681	1,541	2,455	1,453	1,242	8,941	3,110	390	15,643	7,566	55,066							
9,638	6,106	130,927	3,549	2,098	5,067	9,184	4,807	4,423								1995 I II III IV	Quebec Québec				
9,603	6,083	125,992	3,585	2,080	5,035	9,181	4,747	4,483													
9,653	6,065	125,026	3,633	2,185	5,376	9,608	5,318	4,880	55,709	14,220	4,265	78,603	27,788	139,547							
9,575	5,876	125,518	3,614	2,108	5,538	10,268	5,400	5,550	56,306	14,470	3,317	79,763	27,854	139,923							
15,509	11,240	206,709	5,783	3,766	7,639	17,368	10,123	8,060								1995 I II III IV	Ontario Ontario				
15,807	11,325	211,191	5,993	3,793	7,923	17,805	9,900	8,122													
16,160	11,466	226,497	6,331	4,067	9,121	19,015	11,187	8,710	167,707	43,966	4,623	209,213	70,687	248,951							
17,480	12,042	249,694	6,867	4,332	10,272	20,620	12,103	10,479	184,575	47,664	4,691	229,542	76,142	275,136							
6,598	4,438	88,729	2,939	1,805	4,527	10,072	5,904	5,291	163,268	38,676	3,389	182,877	50,823	101,936		1995 I II III IV	Metro Toronto Grand Toronto				
7,605	5,192	108,362	2,921	1,831	4,289	8,045	4,620	3,973	16,971	7,601	864	55,842	19,244	117,488		1995 I II III IV	Southwestern Ontario Sud-ouest de l'Ontario				
3,277	2,411	52,603	1,007	696	1,456	2,503	1,580	1,215	4,335	1,388	458	11,123	6,075	55,712		1995 I II III IV	Northern and Eastern Ontario Nord et Est de l'Ontario				
8,163	5,874	130,984	2,108	1,251	3,057	5,397	2,814	2,516								1995 I II III IV	Prairie provinces Provinces des Prairies				
8,248	5,972	133,633	2,190	1,282	3,028	5,542	2,834	2,608													
8,220	5,978	133,438	2,261	1,373	3,360	5,685	3,040	2,816	45,804	15,136	1,211	61,971	25,528	140,825							
8,385	5,974	134,983	2,401	1,479	3,819	6,769	3,509	3,652	49,659	15,346	1,509	67,213	26,308	143,963							
3,560	2,446	59,269	876	535	1,265	2,256	1,383	1,058	10,027	3,305	342	16,718	7,838	61,934		1995 I II III IV	Manitoba and Saskatchewan Manitoba et Saskatchewan				
4,825	3,528	75,714	1,525	944	2,554	4,513	2,386	2,594	39,631	12,041	1,167	50,495	18,769	82,029		1995 I II III IV	Alberta Alberta				
4,920	3,611	65,629	1,973	1,329	2,469	5,470	3,252	2,508								1995 I II III IV	B.C., Yukon and N.W.T. C.-B., Yukon et T.N.-O.				
4,997	3,677	67,561	1,978	1,344	2,591	5,537	3,221	2,535													
5,214	3,673	72,589	2,196	1,437	3,218	5,796	3,587	2,876	25,875	9,865	876	39,080	18,562	79,559							
5,720	4,059	79,841	2,597	1,794	4,406	7,724	4,343	4,708	30,225	11,793	1,664	46,267	22,389	90,619							
41,384	29,117	582,238	14,347	9,062	19,534	39,622	22,218	18,591								1995 I II III IV	Canada Canada				
41,834	29,367	586,875	14,705	9,135	19,912	40,368	21,962	18,860													
42,451	29,517	607,725	15,422	9,719	22,552	42,396	24,478	20,435	302,964	86,200	11,269	403,233	149,914	661,981							
44,378	30,273	641,929	16,510	10,394	25,576	47,835	27,209	25,631	329,705	92,383	11,571	438,428	160,258	704,707							

Trust and mortgage loan companies excluding bank trust and mortgage subsidiaries: Estimated assets and liabilities  
 Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, à l'exception de celles qui sont des filiales de banques à charte : Actif et passif (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Assets Actif																Total assets Ensemble de l'actif
	Cash and gross demand and notice deposits Encaisse et montants bruts des dépôts à vue ou à préavis	Items in transit Effets en compensation	Term deposits Dépôts à terme		Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien	Other short-term paper and bankers' acceptances Autre papier à court terme et acceptations bancaires	Canadian bonds Obligations canadiennes			Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Personal loans Prêts personnels	Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels	Other loans Autres prêts	Leasing contracts Contrats de crédit-bail	Canadian preferred and common shares Actions privilégiées ou ordinaires de sociétés canadiennes	Other assets Autres éléments de l'actif	
			Chartered banks Banques à charte	Other Autres			Government of Canada direct and guaranteed Émises ou garanties par le gouvernement canadien	Provincial and municipal Émises par les provinces et les municipalités	Corporate Émises par les sociétés								
	B1703	B1752	B1705	B1706	B1708	B1750	B1712	B1713	B1714	B1722	B1716	B1723	B1755	B1718	B1717	B1749/19	B1700
1983	139		1,462	397	1,952	4,199	1,234	1,446	3,107	30,061	2,232				2,715		
1984	454		1,593	867	1,848	3,542	1,277	1,837	969	32,425	1,838	6,329	5,265	801	3,925	3,993	66,962
1985	761		1,200	1,143	2,182	3,507	1,096	1,522	776	35,881	2,830	7,235	5,616	1,061	4,381	4,275	73,466
1986	1,276		1,223	904	3,356	2,862	1,658	1,445	1,375	41,832	3,276	8,240	6,288	973	5,011	4,499	84,217
1987	1,636		1,203	837	1,735	2,369	2,004	1,357	1,471	49,095	3,885	10,033	6,890	1,279	5,459	4,592	93,845
1988	1,727		1,486	576	3,207	4,420	1,374	1,325	1,668	57,584	5,342	11,561	6,896	1,744	5,301	5,744	109,954
1989	2,109	-660	782	252	5,351	5,456	1,186	707	2,672	67,890	8,013	13,222	5,150	2,058	5,975	5,279	125,442
1990	1,321R	85	642R	175R	7,006R	5,910	1,054	1,001R	1,756R	72,084R	8,194R	15,610R	6,306R	2,633R	5,795R	5,930R	135,502R
1991	3,201R	-871	498R	146	6,022	4,075	2,484	1,747	1,470	70,939R	8,647R	16,636	6,503	2,413R	5,238	5,908R	135,055R
1992	2,826R	-134	624R	197R	5,949R	3,657R	2,275R	2,175R	1,235R	68,551R	8,437R	15,986R	6,852	1,863R	3,617R	4,627R	128,737R
1993	613R	245	414R	128	5,478R	3,497R	1,174R	1,177R	539R	49,507R	7,143R	8,570R	4,894	1,171	2,344R	3,090R	89,982R
1994	619R	-114	385R	127R	3,805R	3,475	1,772R	856R	315R	43,422R	7,996R	5,527R	3,096R	952R	2,037R	3,214R	77,485R
1995	511R	-37	474R	158R	4,310R	3,647R	1,813R	687R	227R	40,067R	9,109R	4,033R	2,280	816	1,713	2,789R	72,597R
1993 A	2,875R	-1,511	637	153	6,534R	4,209R	1,663R	1,899R	925R	62,351R	7,855R	12,696R	6,614R	1,608R	3,238R	3,526R	115,272R
M	2,268R	-439	542R	117R	6,558R	3,336R	1,853R	1,863R	861R	61,965R	7,942R	12,847R	6,365R	1,579R	3,063R	3,350R	114,067R
J	1,289R	548	380R	110	6,148R	3,251R	1,983R	1,886R	902R	61,682R	8,025R	12,749R	6,289	1,525	2,810R	3,721R	113,297R
J	1,053R	331	772R	316R	5,633	2,991R	2,555R	1,521R	815R	59,816R	7,879R	11,743R	5,925	1,455R	2,725R	3,654R	109,185R
A	869R	204	1,113R	341R	5,158R	3,520R	2,068R	1,458R	781R	59,737R	7,955R	11,266R	5,737	1,366R	2,651R	4,491R	108,717R
S	436R	191	471	151	4,966R	2,718R	1,048R	1,229R	687R	50,210R	6,900R	9,288R	4,676	1,247R	2,503R	3,979R	90,700R
O	464R	227	395R	170	5,410R	2,478	869R	1,228R	701R	50,145R	6,940R	9,166R	5,155	1,228R	2,484R	3,978R	91,038R
N	387R	366	583R	326R	5,430R	2,797R	892R	1,256R	678R	49,811R	7,021R	9,034R	4,840	1,213R	2,420R	4,452R	91,508R
D	613R	245	414R	128	5,478R	3,497R	1,174R	1,177R	539R	49,507R	7,143R	8,570R	4,894	1,171	2,344R	3,090R	89,982R
1994 J	436	189	428R	483R	5,824R	2,425R	1,747R	1,560R	570R	48,833R	7,169R	8,319R	4,896R	1,139	2,284R	3,212R	89,513R
F	476R	344	386R	356R	5,747R	2,705R	1,752R	1,591R	584R	48,738R	7,452R	8,366R	4,848R	1,122	2,258R	3,272R	89,998R
M	664R	402	419	138	5,159R	1,916R	1,865R	1,289R	505R	48,632R	7,632R	8,275R	4,807R	1,104	2,251R	3,117R	88,174R
A	496R	399	862R	120	3,841R	2,355R	1,790R	907R	454R	43,431R	7,546R	6,476R	3,293R	1,089R	2,105R	2,910R	78,075R
M	958R	149	1,120R	235R	3,199R	2,843R	1,749R	882R	414R	43,528R	7,695R	6,380R	3,216R	1,065R	2,063R	2,454R	77,950R
J	923R	326	576	192	2,931R	3,145R	1,793R	887R	402R	43,671	7,798R	6,208R	3,086R	1,038R	2,057R	2,659R	77,691R
J	727R	276	1,212	286	2,595	3,111R	1,935R	900R	387R	43,755R	7,742R	6,139R	3,145R	1,027R	2,093R	3,271R	78,603R
A	749R	233	943	389	2,668	3,166R	1,860R	903R	348R	44,005R	7,727R	6,102R	3,240R	1,014	2,042R	3,280R	78,672R
S	708R	200	580R	193	2,804R	2,847R	2,306R	909R	336R	44,004R	7,723R	6,075R	3,307R	1,001	2,037R	2,822R	77,851R
O	662R	144	358R	211R	4,025R	3,036R	2,188R	903R	365R	43,717R	7,785R	5,905R	3,243R	1,023	2,038R	2,710R	78,313R
N	484R	176	684R	143R	3,051R	2,902R	2,127R	878R	386R	43,679R	7,896R	5,862R	3,277R	1,012	1,994R	2,641R	77,192R
D	619R	-114	385R	127R	3,805R	3,475	1,772R	856R	315R	43,422R	7,996R	5,527R	3,096R	952R	2,037R	3,214R	77,485R
1995 J	444R	168	671R	119R	3,288R	3,860R	1,756R	836R	298R	42,854R	7,996R	5,278R	3,018R	909	2,019R	3,041R	76,555R
F	433R	27	1,192R	203R	3,601R	4,056R	1,692R	827R	271R	42,610R	8,278R	5,196R	3,055R	906R	2,015R	3,021R	77,383R
M	422	289	474R	158	3,243R	3,562R	2,631R	889R	276R	42,360R	8,387R	5,109R	3,048R	894	1,998R	3,026R	76,766R
A	412	81	755R	135	2,760R	3,934R	3,270R	784R	319R	42,257R	8,389R	5,074R	3,074R	890	1,901R	2,916R	76,952R
M	477R	184	671R	124	3,268R	4,255R	2,815R	793R	344R	42,221R	8,394R	5,044R	3,027	862R	1,906R	2,906R	77,291R
J	507R	442	435	145	3,815R	3,707R	2,854R	911R	308R	42,439R	8,510R	4,710R	2,969	850R	1,903R	3,026R	77,531R
J	572R	134	225	197R	4,011R	3,800R	2,340R	936R	307R	42,548R	8,586R	4,695R	3,127	846R	1,917R	2,959R	77,199R
A	716R	194	379R	158	4,219R	3,323	2,094R	792R	332R	42,443R	8,843R	4,661R	2,951	844R	1,878R	3,057R	76,747R
S	528R	142	370	123	4,217R	3,705R	1,712R	812R	294R	42,064R	8,996R	4,149R	3,621	817	1,838R	2,906R	76,294R
O	519R	286	369R	188R	4,419R	3,738R	1,827R	707R	251R	41,105R	8,866R	4,070R	3,030	826	1,752R	2,153R	74,107R
N	476R	25	308R	151R	3,942R	4,031R	1,718R	666R	238R	41,177R	9,052R	4,043R	2,618	832	1,747R	2,438R	73,463R
D	511R	-37	474R	158R	4,310R	3,647R	1,813R	687R	227R	40,067R	9,109R	4,033R	2,280	816	1,713	2,789R	72,597R
1996 J	460R	-28R	836R	210R	3,125R	3,867R	2,117R	660R	231R	40,066R	9,316R	3,959R	2,182R	805R	1,704R	2,835R	72,346R
F	451	-4	569	286	2,852	4,284	2,238	668	231	39,997	9,915	3,922	2,182R	826	1,674	3,118	73,316
M	413	67	645	215	2,467	3,540	2,092	615	222	40,016	10,198	3,922	3,019	785	1,684	2,662	72,562
A	463	-	873	311	2,365	3,425	2,009	608	224	39,943	10,357	3,912	2,480	815	1,673	2,924	72,383

Liabilities Passif													
Savings deposits Dépôts d'épargne		Term deposits, guaranteed investment certificates and debentures Dépôts à terme, certificats de placement garantis et débentures			Total deposits Ensemble des dépôts			Loans and overdrafts Emprunts et découverts bancaires	Promissory notes and debentures Billets à ordre et débentures	Other liabilities Autres éléments du passif	Share holders' equity Avoir propre des action- naires	Total liabilities Ensemble du passif	End of period En fin de période
Chequable Transférables par chèque	Non chequable Non transférables par chèque	Less than 1 year Moins de 1 an	1 year and over 1 an ou plus	Total Total	Total Total	Of which: Personal deposits Dont : Dépôts des particuliers	Of which: Tax-sheltered Dont : Abris fiscaux						
B1729	B1730	B1732	B1733	B1731	B1727	B1753	B1743	B1734	B1754	B1739	B1740	B1725	
3,663	8,528	7,289	33,607	40,896	53,087			212	400				1983
5,294	7,708	7,928	37,615	45,544	58,546		14,022	1,652	1,158	2,462	3,144	66,962	1984
7,765	7,157	7,793	41,814	49,607	64,529		15,686	2,763	1,999	996	3,179	73,466	1985
8,434	10,690	7,007	48,420	55,427	74,550		17,555	1,302	1,965	3,024	3,377	84,217	1986
8,915	10,958	8,279	55,311	63,590	83,463		19,856	235	1,229	4,853	4,064	93,845	1987
9,869	14,144	10,427	63,214	73,641	97,655		22,876	416	1,044	5,554	5,286	109,954	1988
11,508	14,722	17,919	67,972	85,892	112,121	106,879	26,980	633	935	5,677	6,077	125,442	1989
11,432R	15,135R	22,604R	72,405R	95,009R	121,576R	115,935R	31,527R	561R	1,030R	5,724R	6,613R	135,503R	1990
11,620	14,528	21,470	72,577	94,048	120,196	114,772	34,127	798R	1,871	5,896R	6,293R	135,055R	1991
11,450	13,443	22,885R	68,929R	91,814R	116,707R	113,313R	35,727R	309R	1,002R	5,032R	5,686R	128,736R	1992
9,473R	8,992R	12,095R	49,438R	61,533R	79,998R	79,798R	25,623R	1,634R	804R	3,205R	4,342R	89,982R	1993
8,964	5,274R	10,103R	44,893R	54,995R	69,233R	68,991R	21,086R	1,417R	964R	2,482R	3,347R	77,443R	1994
8,374	4,905R	8,798R	42,734R	51,532R	64,811R	64,518R	20,416R	337R	1,287R	2,905R	3,257R	72,597R	1995
10,579R	11,590R	18,043R	62,838R	80,882R	103,051R	99,961R	32,438R	1,452R	1,125R	4,263R	5,707R	115,598R	1993 A
10,291R	11,413R	18,682R	61,434R	80,115R	101,819R	98,907R	32,344R	1,491R	973R	4,048R	5,682R	114,013R	M
10,733	11,125R	18,915R	60,498R	79,413R	101,271R	98,846R	32,253R	1,575R	974R	3,790R	5,688R	113,297R	J
10,150	10,354R	17,789R	58,895R	76,684R	97,187R	95,127R	30,856R	1,383R	920	3,742R	5,516R	108,749R	J
10,249	10,555R	16,726R	59,237R	75,963R	96,768R	94,714R	31,477R	1,013R	917R	3,852R	5,435R	107,985R	A
9,294	9,232R	11,821R	50,405R	62,226R	80,752R	80,528R	25,939R	1,241R	861R	3,284R	4,561R	90,699R	S
9,540	9,456R	11,829R	50,249R	62,077R	81,073R	80,700R	26,037R	2,197R	882R	3,350R	4,456R	91,958R	O
9,360R	9,533R	12,014R	50,046R	62,061R	80,954R	80,683R	25,971R	2,518R	885R	3,289R	4,354R	92,000R	N
9,473R	8,992R	12,095R	49,438R	61,533R	79,998R	79,798R	25,623R	1,634R	804R	3,205R	4,342R	89,982R	D
9,516R	8,360R	11,613R	48,929R	60,541R	78,417R	78,433R	25,318R	747R	789R	3,318R	4,345R	87,615R	1994 J
9,541	8,561R	11,294R	48,688R	59,982R	78,084R	78,326R	25,533R	3,026R	796	3,370R	4,324R	89,601R	F
9,520	7,409	11,974R	48,764R	60,738R	77,667R	77,920R	24,982R	1,658R	803R	3,181R	4,402R	87,711R	M
9,321	5,933	9,980R	43,366R	53,346R	68,600R	68,892R	21,097R	1,041R	768R	2,965R	3,719	77,092R	A
9,215	5,756	9,966R	43,679R	53,645R	68,616R	68,677R	21,122R	1,682R	780R	2,630R	3,745R	77,454R	M
9,468	5,746	10,250R	43,948R	54,198R	69,412R	69,252R	21,020R	1,206R	755R	2,510R	3,766R	77,649R	J
9,001	5,633	10,131R	44,335R	54,466R	69,099R	69,082R	21,054R	1,582R	747R	2,809R	3,715R	77,952R	J
8,831	5,589	10,003R	44,563R	54,567R	68,986R	69,155R	21,144R	1,722R	898R	2,840R	3,670R	78,116R	A
8,878	5,530	10,258R	44,376R	54,635R	69,042R	69,299R	21,177R	1,111R	902R	2,689R	3,614R	77,358R	S
8,936	5,439R	10,055R	44,491R	54,546R	68,922R	69,004R	21,180R	1,926R	915	2,783R	3,562R	78,108R	O
8,420	5,193R	9,922R	44,821R	54,743R	68,356R	68,253R	21,147R	1,658R	917	2,526R	3,538R	76,996R	N
8,964	5,274R	10,103R	44,893R	54,995R	69,233R	68,991R	21,086R	1,417R	964R	2,482R	3,347R	77,443R	D
8,432	5,492R	9,983R	44,561R	54,544R	68,468R	68,129R	20,950R	2,247R	964R	2,607R	3,374R	77,660R	1995 J
8,286	4,912R	9,625R	46,144R	55,769R	68,967R	68,898R	21,816R	1,987R	962	2,517R	3,500R	77,933R	F
8,273	4,971	9,201R	46,498R	55,699R	68,943R	68,672R	21,914R	653R	961R	2,586R	3,622R	76,765R	M
8,219	5,012	9,158R	46,605R	55,763R	68,994R	68,725R	22,055R	581R	956R	2,502R	3,636R	76,668R	A
8,019	5,053	9,256R	46,560R	55,816R	68,888R	68,559R	22,143R	620R	1,161R	2,790R	3,647R	77,107R	M
8,419	5,062	9,452R	46,405R	55,857R	69,338R	69,014R	22,284R	410R	1,160R	2,700R	3,654R	77,262R	J
8,129	5,144	9,434R	46,192R	55,627R	68,900R	68,616R	22,222R	474R	1,172R	2,746R	3,621R	76,913R	J
7,991	5,086	9,719R	45,689	55,407R	68,484R	68,130R	22,090R	642R	1,165R	2,893R	3,557R	76,741R	A
8,086	5,169	9,877R	45,209R	55,086R	68,341R	68,032R	22,029R	343R	1,178	2,992R	3,440R	76,294R	S
8,603	5,285	9,165R	43,111R	52,276R	66,164R	66,042R	20,761R	384R	1,171R	2,935R	3,392R	74,045R	O
8,207	5,109R	8,825R	43,474R	52,299R	65,615R	65,462R	20,678R	324R	1,163R	2,915R	3,370R	73,387R	N
8,374	4,905R	8,798R	42,734R	51,532R	64,811R	64,518R	20,416R	337R	1,287R	2,905R	3,257R	72,597R	D
8,251R	5,066R	8,775R	42,500R	51,275R	64,592R	64,306R	20,549R	169R	1,317R	2,986R	3,270R	72,335R	1996 J
8,204	5,147	8,830	42,756	51,585	64,936	64,656	20,748	194	943	4,067	3,618	73,758	F
7,980	5,034	8,985	42,463	51,448	64,462	64,140	20,844	214	2,118	2,522	3,246	72,562	M
8,108	5,036	8,958	42,455	51,413	64,557	64,255	20,886	174	2,119	1,961	3,252	72,063	A



## Caisses populaires et credit unions locales : Situation trimestrielle (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Assets		Actif														Total assets or liabilities Total de l'actif ou du passif
	Cash and demand and notice deposits Encaisse et dépôts à vue ou à préavis		Term deposits Dépôts à terme	Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien	Other short-term paper and bankers' acceptances Autre papier à court terme et acceptations bancaires	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Provincial bonds Obligations des provinces	Municipal bonds Obligations des municipalités	Other bonds and debentures Autres obligations et débentures	Shares in central credit unions Participation au capital social des centrales	Other investments Autres investissements	Personal loans Prêts personnels	Other loans Autres prêts	Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels	Other assets Autres éléments de l'actif	
	In centrals Dans les centrales	Other Ailleurs															
	B2151	B2152	B2153	B2154	B2155	B2156	B2157	B2158	B2159	B2160	B2161	B2162	B2163	B2164	B2165	B2166	B2150
1982	2,831	899	3,563			149	147	230	398	271	324	5,704	2,293	12,374	2,963	1,382	33,527
1983	2,942	929	3,193			199	69	149	224	327	326	6,255	2,940	14,872	3,167	1,521	37,111
1984	2,983	949	3,396			152	90	131	202	353	452	6,777	3,334	16,770	3,403	1,632	40,625
1985	3,224	794	3,397			218	97	108	255	380	579	7,736	3,948	18,381	3,388	1,540	44,045
1986	3,456	820	4,247			217	68	121	342	383	397	8,276	4,714	20,882	3,328	1,529	48,780
1987	3,376	991	4,624			126	53	111	329	393	370	9,206	5,879	24,454	3,529	1,617	55,060
1988	4,046	949	4,378		11	250	42	126	976	478	295	9,787	7,447	27,502	3,609	1,220	61,116
1989	4,597	1,079	5,516		11	324	48	143	1,123	497	383	10,492	8,116	29,464	3,586	1,713	67,092
1990	4,779	1,130	6,478		299	131	48	144	1,083	503	408	10,956	9,541	31,994	2,863	2,020	72,377
1991	4,373	1,134	7,708	164	385	194	22	67	647	476	677	11,640	10,362	36,687	2,892	2,430	79,858
1992	5,459	1,210	6,812	291	252	188	49	146	671	521	631	12,244	11,555	40,486	3,109	2,279	85,902
1993	5,349	1,251	7,078	364	391	148	90	269	607	530	723	12,882	8,530	43,438	6,339	2,316	90,305
1994	5,345	1,360	7,358	376	327	459	83	250	459	461	799	12,920	9,453	45,538	6,722	2,450	94,359
1995	6,171R	1,435R	8,220R	434R	383R	499R	100R	299R	406R	533R	922R	13,409R	10,563R	47,057R	7,265R	2,660R	100,356R
1987 I	3,250	775	4,290			152	63	109	329	396	395	8,544	4,819	21,458	3,419	1,556	49,555
1987 II	3,494	963	4,893			145	58	108	318	404	358	8,838	5,182	22,609	3,514	1,557	52,441
1987 III	3,489	867	4,660			138	58	113	351	406	371	9,190	5,524	23,703	3,535	1,652	54,056
1987 IV	3,376	991	4,624			126	53	111	329	393	370	9,206	5,879	24,454	3,529	1,617	55,060
1988 I	3,580	840	4,121	-	27	131	42	125	938	477	358	9,096	6,567	25,001	3,370	1,467	56,140
1988 II	3,936	923	4,408	-	14	245	41	121	951	486	250	9,591	6,804	26,080	3,457	1,401	58,708
1988 III	3,835	900	4,269	-	12	256	42	126	967	479	247	9,832	7,107	26,912	3,573	1,316	59,873
1988 IV	4,046	949	4,378	-	11	250	42	126	976	478	295	9,787	7,447	27,502	3,609	1,220	61,116
1989 I	4,213	988	4,937	-	12	241	41	122	975	504	410	9,969	7,514	27,557	3,653	1,475	62,611
1989 II	4,566	1,071	5,338	-	12	331	42	124	989	505	397	10,130	7,881	28,159	3,554	1,643	64,742
1989 III	4,542	1,065	5,389	-	11	255	42	125	998	501	405	10,353	8,107	28,700	3,615	1,711	65,819
1989 IV	4,597	1,079	5,516	-	11	324	48	143	1,123	497	383	10,492	8,116	29,464	3,586	1,713	67,092
1990 I	4,743	1,113	6,002	-	-	150	45	135	1,083	488	439	10,564	8,368	29,857	3,609	1,792	68,388
1990 II	4,851	1,138	6,222	-	-	129	47	139	1,084	487	436	10,774	8,611	30,667	3,722	1,851	70,158
1990 III	4,712	1,105	5,888	-	299	116	47	141	1,052	489	445	10,971	8,791	31,316	3,738	2,051	71,161
1990 IV	4,779	1,130	6,478	-	299	131	48	144	1,083	503	408	10,956	9,541	31,994	2,863	2,020	72,377
1991 I	4,391	997	7,176	59	340	123	71	214	1,242	515	667	10,976	9,782	32,386	2,749	2,175	73,866
1991 II	4,735	1,111	7,011	115	286	91	71	214	1,224	521	667	11,463	10,011	33,837	2,816	2,165	76,338
1991 III	4,188	1,086	7,616	105	366	73	19	58	717	521	616	11,752	10,128	35,180	2,846	2,379	77,650
1991 IV	4,373	1,134	7,708	164	385	194	22	67	647	476	677	11,640	10,362	36,687	2,892	2,430	79,858
1992 I	4,526	988	7,870	173	349	184	26	77	651	494	707	11,848	10,555	37,428	2,955	2,546	81,375
1992 II	4,789	1,103	8,332	181	301	163	30	89	665	581	639	12,049	10,939	38,820	2,941	2,268	83,888
1992 III	5,488	1,064	6,705	234	279	150	42	126	660	509	642	12,291	11,507	39,611	3,059	2,355	84,723
1992 IV	5,459	1,210	6,812	291	252	188	49	146	671	521	631	12,244	11,555	40,486	3,109	2,279	85,902
1993 I	5,443	1,097	6,764	507	250	190	79	238	698	528	669	12,649	7,976	40,912	6,519	2,353	86,871
1993 II	5,788	1,195	7,369	555	256	141	106	317	728	530	717	12,687	8,210	41,964	6,636	2,323	88,523
1993 III	5,599	1,112	6,912	620	302	107	102	305	689	529	668	13,007	8,428	42,965	6,261	2,374	89,980
1993 IV	5,349	1,251	7,078	364	391	148	90	269	607	530	723	12,882	8,530	43,438	6,339	2,316	90,305
1994 I	5,786	1,139	7,283	222	333	238	79	238	478	491	906	13,018	8,660	43,769	6,417	2,359	91,416
1994 II	5,912	1,229	7,762	299	331	226	83	248	408	494	906	13,107	9,021	44,472	6,565	2,377	93,439
1994 III	5,775	1,159	7,299	323	299	547	79	238	404	461	898	13,308	9,292	44,810	6,614	2,442	93,948
1994 IV	5,345	1,360	7,358	376	327	459	83	250	459	461	799	12,920	9,453	45,538	6,722	2,450	94,359
1995 I	6,178	1,226	7,830	261	332	493	89	266	472	467	917	13,174	9,665	45,542	6,762	2,548	96,222
1995 II	6,534	1,414R	8,382R	226	399	486	88	265	470	469R	1,015R	13,235R	10,085R	46,057R	6,834R	2,590	98,549R
1995 III	6,333	1,372	8,248R	205	392	431	94	281	435	539	1,038	13,538R	10,333R	46,795R	7,043R	2,656R	99,733R
1995 IV	6,171R	1,435R	8,220R	434R	383R	499R	100R	299R	406R	533R	922R	13,409R	10,563R	47,057R	7,265R	2,660R	100,356R
1996 I	6,149	1,299	8,684	446	386	502	100	301	435	514	937	13,847	11,022	47,440	7,193	2,660	101,915

Liabilities Passif									End of period En fin de période
Loans payable Emprunts	Deposits Dépôts		Term deposits Dépôts à terme	Total deposits Ensemble des dépôts		Other liabilities Autres éléments du passif	Members' equity Avoir propre		
	Chequable deposits Dépôts transférables par chèque	Non-chequable deposits Dépôts non transférables par chèque		Total Total	Of which: Tax-sheltered Dont : Abris fiscaux		Share capital Capital social	Other Autres éléments	
B2168	B2170	B2171	B2172	B2169	B2176	B2173	B2174	B2175	
848	4,343	10,502	14,216	29,061	3,696	951	1,888	976	1982
1,275	4,751	11,804	15,499	32,053	4,650	864	2,026	862	1983
1,641	5,030	11,966	18,061	35,057	5,356	1,081	1,999	847	1984
1,435	5,684	12,316	20,509	38,509	5,923	1,111	1,931	959	1985
1,900	6,644	12,882	22,987	42,512	7,187	1,409	1,982	976	1986
2,881	7,414	13,365	26,149	46,928	7,468	1,604	2,450	1,197	1987
3,140	8,679	13,612	30,122	52,413	9,666	1,912	2,189	1,461	1988
2,685	9,798	14,431	33,772	58,001	11,242	2,064	1,881	2,163	1989
2,238	10,723	14,929	37,412	63,063	13,127	2,064	1,716	2,696	1990
3,549	12,298	16,231	39,893	68,422	15,626	2,129	2,439	2,720	1991
4,329	14,354	15,458	43,883	73,695	18,424	2,344	2,475	3,060	1992
4,206	15,568	15,034	47,384	77,985	20,468	2,168	2,537	3,407	1993
4,211	16,004	14,833	51,043	81,880	21,895	2,113	2,253	3,842	1994
4,168R	16,451R	14,922R	55,807R	87,180R	24,267R	2,694R	2,079R	4,235R	1995
1,885	6,551	12,817	24,046	43,415	7,347	951	2,028	950	1987 I
2,090	7,714	13,473	24,610	45,797	7,438	1,462	2,056	1,036	II
2,563	7,403	13,814	25,038	46,255	7,516	1,070	2,472	1,147	III
2,881	7,414	13,365	26,149	46,928	7,468	1,604	2,450	1,197	IV
2,837	7,712	12,849	27,830	48,391	9,139	1,514	2,168	1,231	1988 I
2,914	8,823	13,489	28,268	50,580	9,338	1,071	2,192	1,288	II
3,142	8,747	13,632	28,805	51,184	9,469	1,664	2,192	1,392	III
3,140	8,679	13,612	30,122	52,413	9,666	1,912	2,189	1,461	IV
2,913	8,993	13,571	31,633	54,197	10,643	1,881	2,003	1,669	1989 I
2,732	9,755	14,051	32,417	56,223	10,579	1,664	1,948	1,774	II
2,674	9,737	14,263	32,917	56,917	11,020	1,403	1,902	1,922	III
2,685	9,798	14,431	33,772	58,001	11,242	1,361	1,881	2,163	IV
2,455	9,929	14,560	35,117	59,606	12,542	1,127	1,884	2,316	1990 I
2,318	9,911	15,605	35,895	61,411	12,662	1,351	1,634	2,443	II
2,423	9,523	15,717	36,569	61,809	12,964	1,712	1,587	2,630	III
2,238	10,723	14,929	37,412	63,063	13,127	1,664	1,716	2,696	IV
2,067	11,054	15,371	38,256	64,681	14,696	2,620	2,014	2,483	1991 I
2,264	12,116	15,996	38,776	66,889	14,928	1,562	2,084	2,540	II
2,867	11,810	16,124	39,108	67,042	15,129	2,747	2,365	2,629	III
3,549	12,298	16,231	39,893	68,422	15,626	2,729	2,439	2,720	IV
3,778	12,254	16,335	41,414	70,003	17,289	2,327	2,462	2,806	1992 I
3,809	13,822	16,164	42,488	72,474	17,927	1,314	2,409	2,882	II
4,169	14,331	15,598	42,711	72,640	18,137	2,454	2,449	3,012	III
4,329	14,354	15,458	43,883	73,695	18,424	2,344	2,475	3,060	IV
4,275	14,007	15,270	45,752	75,030	19,847	1,932	2,473	3,161	1993 I
4,017	15,750	15,397	46,572	77,719	20,099	1,102	2,495	3,188	II
4,262	15,502	15,148	46,912	77,562	20,264	2,337	2,504	3,314	III
4,206	15,568	15,034	47,384	77,985	20,468	2,168	2,537	3,407	IV
4,425	15,958	14,953	48,144	79,055	21,297	1,866	2,565	3,506	1994 I
4,110	17,089	15,086	49,006	81,181	21,416	1,959	2,569	3,620	II
4,203	16,530	14,797	49,982	81,309	21,633	2,143	2,523	3,768	III
4,211	16,004	14,833	51,043	81,880	21,895	2,173	2,253	3,842	IV
3,815	15,872	14,741	53,487	84,100	23,513	2,228	2,155	3,924	1995 I
3,527	17,013R	14,948R	54,431R	86,392R	23,778R	2,438R	2,127R	4,065	II
4,040	16,708R	14,937R	55,118R	86,763R	24,004R	2,700R	2,061R	4,169R	III
4,168R	16,451R	14,922R	55,807R	87,180R	24,267R	2,694R	2,079R	4,235R	IV
4,147	16,637	15,056	57,273	88,966	25,506	2,431	2,016	4,355	1996 I

Sales finance companies: Monthly statement of estimated assets and liabilities  
Sociétés de financement des ventes : Situation mensuelle (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Assets - Actif																Total assets or liabilities Total de l'actif ou du passif		
	Cash and deposits Encaisse et dépôts	Business credit Crédits aux entreprises						Household credit Crédits aux ménages				Other receivables Autres sommes à recevoir	Allowance for doubtful accounts Provisions pour créances douteuses	Investments and advances Portefeuille-titres et avances	Total major assets Ensemble des principaux avoirs	Investments in subsidiary and affiliated companies Investissements dans des filiales ou des sociétés affiliées		Other assets Autres éléments de l'actif	
		Retail sales financing of industrial and commercial goods Financement des ventes au détail de biens utilisés par les entreprises	Wholesale financing Financement des stocks	Business financing Financement des entreprises	Amounts due under leasing and rental contracts Créances résultant de contrats de location ou de crédit-bail	Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels	Total Total	Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Personal loans Prêts personnels		Total Total								
									Total	Of which: Retail sales financing of consumer goods Dont : Financement des ventes au détail de biens de consommation									
	B2101	B2103	B2104	B2105	B2106	B2107	B2102	B2109	B2110		B2108	B2111	B2112	B2113	B2100	B2114			
985	60	3,419	3,059	2,967	701	17	10,164	524	5,397	4,149	5,921	140	-236	106	16,155	446	187	16,788	
986	47	4,196	3,587	782	1,005	12	9,582	516	6,656	5,412	7,172	195	-239	76	16,834	657	192	17,682	
987	41	5,211	3,927	153	1,044	42	10,378	619	7,821	6,282	8,440	328	-271	135	19,052	1,059	280	20,391	
988	122R	5,222R	3,665R	357R	1,120R	2	10,366R	776R	8,435R	7,030	9,211R	1,075R	-323R	10R	20,461R	1,600R	392R	22,451R	
989	77R	5,737	4,181	356R	1,114	2	11,390R	933	9,981	8,524	10,914	650	-319	10	22,722R	915	335	23,971	
990	101	6,337	3,699	314	1,116	-	11,466	1,126	9,912	9,094	11,038	430	-352	51	22,734	609	196	23,538	
991	90	5,440	3,923	175	1,474	-	11,012	1,104	8,215R	7,174	9,319R	1,212R	-353R	168	21,448R	802	239R	22,489R	
992	114	4,712	3,467	333	1,657R	54	10,223R	937R	7,953R	5,522	8,890R	837R	-326R	139	19,877R	1,664R	749R	22,900R	
993	163R	3,652R	3,088R	224R	1,901R	73R	8,938R	876R	7,946R	4,096	8,822R	795R	-287R	284R	18,715R	2,670R	357R	21,742R	
994	75	3,726	3,956	363R	2,988R	84	11,117R	853	8,759R	3,690	9,612R	649R	-315R	194	21,332R	3,287	262R	24,881R	
995	296R	3,537R	4,093R	451R	4,048R	87R	12,216R	833	8,196R	3,798	9,029R	752R	-308R	137R	22,122R	5,456R	299R	27,877R	
993	A	243R	3,784R	3,565	212	1,558R	66R	9,184R	917R	8,178R	4,972	9,096R	807R	-305R	99	19,123R	2,124R	720R	21,825R
	M	110	3,749R	3,601	216	1,630R	66R	9,263R	906R	8,095R	4,772	9,002R	702R	-305R	87	18,858R	2,200R	740R	21,853R
	J	73R	3,710R	3,457	234	1,674R	65R	9,140R	896R	8,016R	4,562	8,912R	748R	-304R	246	18,815R	2,304R	761R	21,880R
	J	33	3,789R	2,999	223	1,721R	66R	8,797R	886R	8,066R	4,539	8,952R	772R	-307R	224	18,471R	2,399R	612R	21,665R
	A	55	3,812R	2,643	228	1,748R	68R	8,499R	879R	7,947R	4,350	8,826R	888R	-310R	222R	18,180R	2,498R	463R	21,450R
	S	409	3,892R	2,625	206	1,771R	71R	8,565R	872R	7,832R	4,185	8,704R	706R	-313R	261R	18,332R	2,589R	314R	21,235R
	O	561	3,738R	2,929	223R	1,797R	71R	8,758R	864R	7,936R	4,223	8,800R	805R	-304R	174R	18,793R	2,601R	328R	21,404R
	N	272R	3,672R	2,948R	223R	1,856R	73R	8,771R	865R	8,065R	4,284	8,930R	759R	-296R	300R	18,737R	2,622R	343R	21,573R
	D	163R	3,652R	3,088R	224R	1,901R	73R	8,938R	876R	7,946R	4,096	8,822R	795R	-287R	284R	18,715R	2,670R	357R	21,742R
994	J	397R	3,637R	2,901R	230	1,932R	78R	8,779R	881R	7,822R	3,993	8,703R	812R	-291R	282R	18,681R	2,575R	314R	21,749R
	F	215R	3,648R	3,030	226	1,961R	79R	8,944R	882R	8,305R	4,488	9,187R	916R	-296R	243	19,210R	2,480R	270R	21,756R
	M	75R	3,649	3,560	391	2,022R	81	9,703R	887R	7,538R	3,718	8,425R	1,012R	-300R	232	19,147R	2,389R	227R	21,763R
	A	154R	3,631	3,671	401	2,150R	89	9,943R	880R	7,696R	3,670	8,576R	1,017R	-303R	228	19,616R	2,554R	230R	22,303R
	M	110R	3,659	4,000	380	2,301R	98	10,438R	874R	8,014R	3,776	8,887R	919R	-305R	204	20,253R	2,720R	232R	22,842R
	I	71	3,824	3,837	380	2,447R	106	10,594R	865	7,955R	3,514	8,820R	877R	-308R	196	20,250R	2,897	235R	23,382R
	J	112R	3,844	3,289	376	2,546R	101	10,156R	860	7,944R	3,440	8,805R	720R	-308R	210	19,695R	2,980	235R	23,398R
	A	118R	3,867	3,333	377	2,628R	95	10,301R	864	7,924R	3,366	8,788R	687R	-307R	212	19,799R	3,062	234R	23,415R
	S	101R	3,787	3,555	304	2,721R	90	10,457R	858	8,028R	3,403	8,886R	718R	-307R	195	20,050R	3,147	234R	23,431R
	O	138R	3,723	3,700	354R	2,817R	87	10,682R	941	8,146R	3,378	9,087R	785R	-310R	203	20,584R	3,194	243R	23,914R
	N	112R	3,676	3,555	348R	2,910R	87	10,575R	848	8,726R	3,810	9,574R	842R	-312R	199	20,989R	3,242	253R	23,988R
	D	75	3,726	3,956	363R	2,988R	84	11,117R	853	8,759R	3,690	9,612R	649R	-315R	194	21,332R	3,287	262R	24,881R
995	J	45R	3,562R	4,064	367R	3,122R	84	11,199R	853	8,517R	3,547	9,370R	826R	-314R	167R	21,293R	3,335	255R	24,998R
	F	20R	3,471R	4,503	435	3,293R	84	11,786R	857	8,353R	3,487	9,211R	970R	-312R	137R	21,812R	3,383	249R	25,115R
	M	46R	3,300R	5,145	450	3,193R	84	12,172R	860	8,038R	3,388	8,898R	658R	-311R	94R	21,557R	3,433	242R	25,232R
	A	31R	3,326R	5,242	467	3,425R	85	12,545R	861	8,118R	3,430	8,980R	1,091R	-302R	49R	22,394R	3,574	247R	25,553R
	M	78R	3,393R	5,210	454	3,471R	87	12,615R	859	8,215R	3,483	9,074R	1,050R	-292R	-7R	22,518R	3,713R	251R	25,874R
	I	74R	3,503R	4,960	496	3,472R	88	12,519R	854	8,299R	3,514	9,153R	601R	-283R	22R	22,086R	3,853R	256R	26,195R
	J	112R	3,611R	4,274	338	3,592R	88	11,903R	852	8,230R	3,440	9,081R	614R	-285R	-29R	21,396R	3,984R	254R	26,114R
	A	80R	3,658R	4,187	327R	3,706R	87	11,965R	843	8,410R	3,645	9,253R	435R	-287R	-3R	21,444R	4,101	253R	26,034R
	S	107R	3,592R	3,898	321R	3,796R	87	11,694R	839	8,427R	3,664	9,266R	610R	-289R	97R	21,485R	4,217	251R	25,953R
	O	248R	3,547R	3,878R	382R	3,772R	87	11,667R	835	8,223R	3,619	9,058R	508R	-295R	120R	21,306R	5,079R	267R	26,594R
	N	75R	3,543R	3,922R	374R	3,982R	87R	11,908R	831	8,185R	3,725	9,017R	509R	-302R	138R	21,346R	5,257R	283R	27,236R
	D	296R	3,537R	4,093R	451R	4,048R	87R	12,216R	833	8,196R	3,798	9,029R	752R	-308R	137R	22,122R	5,456R	299R	27,877R
996	J	175R	3,570R	4,096R	396R	4,142R	90R	12,294R	817R	8,062R	3,613R	8,880R	733R	-307R	132R	21,906R	5,361R	311	27,834
	F	49	3,548	4,309	410	4,235	94	12,595	807	7,994	3,493	8,801	813	-307	125	22,076	5,309	323	27,792
	M	42	3,597	4,443	417	4,409	97	12,963	824	7,717	3,162	8,541	818	-306	102	22,160	5,254	335	27,749
	A	125	3,600	4,823	426	4,642	97	13,587	827	7,665	3,111	8,491	786	-306	179	22,862	5,256		



Liabilities Passif									End of period En fin de période
Short-term paper Papier à court terme		Long-term debt Engagements à long terme		Owed to parent and affiliated companies Engagements envers la société mère et les sociétés affiliées	Bank loans Emprunts bancaires	Total major liabilities Ensemble des principaux engagements	Other liabilities Autres engagements	Shareholders' equity Avoir propre des actionnaires	
Total Total	Of which: Foreign currency Dont : Papier en monnaies étrangères	Total Total	Of which: Foreign currency Dont : Engagements en monnaies étrangères						
B2116		B2117		B2118	B2119	B2115			
6,060	332	4,125	447	3,933	358	14,476	512	1,800	1985
7,295	218	5,352	347	2,377	370	15,394	561	1,727	1986
8,394	862	6,893	499	1,982	581	17,851	627	1,912	1987
8,125R	727	8,382R	426	2,351R	688R	19,546R	744R	2,161R	1988
10,060	793	8,269	199	1,923R	592R	20,844R	948R	2,179R	1989
9,111	790	9,253	198	2,042R	234	20,640R	715R	2,183R	1990
7,310	272	9,727R	198	1,646R	254R	18,937R	669R	2,883R	1991
6,726R	2,184	8,937R	198	3,035R	297R	18,995R	630R	2,665R	1992
6,197R	771	8,825R	198	3,270R	339R	18,631R	657R	2,454R	1993
8,487R	864	9,422R	-	3,338R	353R	21,600R	670R	2,611R	1994
8,717R	867	10,763R	-	4,351R	337R	24,168R	895R	2,814R	1995
6,768R	1,542	8,861R	198	2,440R	383R	18,453R	636R	2,693R	1993 A
6,847R	1,600	8,562R	198	2,577R	387R	18,373R	669R	2,680R	M
6,573R	1,533	8,902R	198	2,646R	389R	18,510R	703R	2,667R	J
6,087R	1,105	8,960R	198	2,590R	393R	18,029R	652R	2,675R	J
5,895R	840	8,767R	198	2,593R	403R	17,658R	601R	2,683R	A
6,206R	553	8,756R	198	2,628R	404R	17,994R	550R	2,691R	S
6,491R	650	8,617R	198	2,883R	349R	18,340R	586R	2,612R	O
6,183R	582	8,869R	198	3,035R	348R	18,435R	621R	2,533R	N
6,197R	771	8,825R	198	3,270R	339R	18,631R	657R	2,454R	D
6,430R	844	8,723R	198	2,982R	361R	18,496R	643R	2,446R	1994 J
6,683R	774	8,681R	198	3,081R	416R	18,860R	628R	2,438R	F
7,050R	690	8,384R	198	2,846R	439R	18,719R	614R	2,430R	M
7,581R	786	8,581R	198	2,779R	429R	19,370R	643R	2,489R	A
7,870R	912	8,827R	198	2,772R	412R	19,880R	672R	2,549R	M
8,187R	488	8,894R	198	2,604R	388R	20,073R	701R	2,608R	J
7,782R	222	8,978R	198	2,464R	364R	19,587R	682R	2,653R	J
8,085R	595	8,824R	198	2,518R	374R	19,801R	662R	2,698R	A
8,039R	732	8,984R	-	2,647R	375R	20,045R	643R	2,743R	S
7,793R	381	9,278R	-	3,091R	357R	20,518R	652R	2,699R	O
8,101R	422	9,294R	-	3,354R	365R	21,114R	661R	2,655R	N
8,487R	864	9,422R	-	3,338R	353R	21,600R	670R	2,611R	D
8,734R	549	9,384R	-	3,233R	318R	21,668R	639R	2,621R	1995 J
9,027R	942	9,383R	-	3,067R	305R	21,782R	608R	2,632R	F
8,983R	895	10,120R	-	2,628R	282R	22,013R	577R	2,642R	M
9,148R	959	10,316R	-	2,678R	281R	22,422R	647R	2,674R	A
9,105R	926	10,442R	-	2,792R	312R	22,651R	716R	2,705R	M
8,980R	828	10,510R	-	2,851R	331R	22,672R	786R	2,737R	J
8,644R	645	10,542R	-	2,757R	322R	22,265R	793R	2,772R	J
8,405R	640	10,416R	-	2,975R	334R	22,131R	799R	2,807R	A
8,477R	507	10,524R	-	2,977R	327R	22,305R	806R	2,842R	S
8,336R	1,129	11,020R	-	3,887R	319R	23,562R	836R	2,833R	O
8,457R	1,026	10,964R	-	4,062R	324R	23,807R	865R	2,823R	N
8,717R	867	10,763R	-	4,351R	337R	24,168R	895R	2,814R	D
8,308R	647	11,090R	-	4,324R	315R	24,037R	862	2,853	1996 J
8,271R	457	11,193	-	4,190	319	23,972	828	2,892	F
8,835	338	10,985	-	3,879	324	24,023	795	2,931	M
9,159	501	11,149	-	4,027	319	24,655			A

Millions of dollars En millions de dollars

Year and month Année ou mois	Net investment in: Ventilation des placements (montants nets)														Net source of funds Provenance des fonds (montants nets)		Mortgage transactions Opérations hypothécaires	
	Cash Encaisse	Government of Canada Gouvernement canadien		Provincial securities Titres des provinces	Municipal securities Titres des municipalités	Corporate and other bonds Obligations de sociétés ou d'autres emprunteurs	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires	Short-term paper Papier à court terme		Mortgage loans and sales agreements Prêts hypothécaires et contrats de vente	Real estate Immobilier	Policy loans Avances sur polices	Collateral loans Prêts sur nantissement	Total Total	Funds transferred from abroad Fonds transférés de l'étranger	Balancing item Autres sources	Gross disbursements Sorties brutes de fonds	Gross receipts Entrées brutes de fonds
		Treasury bills Bons du Trésor	Direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par le gouvernement					Sales finance and consumer loan companies Sociétés de financement ou de prêt à la consommation	Other commercial paper Autres sociétés									
	B4001	B4003	B4004	B4005	B4008	B4011	B4012	B4014	B4015	B4016	B4017	B4018	B4019	B4020	B4021	B4022	B4023	B4024
1980	166.5	76.8	428.3	27.4	41.5	751.7	229.3	26.1	-38.1	1,035.4	225.2	220.8	4.3	3,195.1	51.9	3,143.3	1,902.7	867.4
1981	256.4	255.6	337.7	48.8	53.5	871.8	292.2	170.1	54.6	914.5	419.6	439.1	1.8	4,115.7	-24.7	4,140.4	1,768.2	853.8
1982	-83.3	616.1	453.4	256.4	26.7	871.7	121.8	25.0	185.3	549.4	534.6	152.9	17.6	3,727.6	-155.5	3,883.1	1,610.3	1,060.8
1983	116.2	781.5	718.2	346.8	22.8	1,234.4	475.5	-90.0	-524.2	1,274.3	356.2	5.1	-41.8	4,675.0	99.0	4,576.0	2,843.1	1,568.8
1984	-111.0	656.1	1,813.9	675.7	623.6	966.2	490.9	-88.0	-466.1	519.0	195.2	37.5	-21.3	5,291.7	39.6	5,252.2	2,140.9	1,621.8
1985	671.7	-480.8	1,504.9	597.8	108.6	1,066.3	27.8	232.4	162.6	1,500.3	31.8	8.2	43.5	5,475.1	108.5	5,366.6	3,517.0	2,016.7
1986	-42.8	-165.5	-156.4	716.6	12.3	1,567.9	417.2	-369.5	490.7	2,505.9	-68.9	17.8	-23.4	4,902.0	84.6	4,817.3	4,974.2	2,468.3
1987	314.4	-185.8	838.7	-63.7	-10.7	771.4	92.1	-505.4	870.9	2,582.4	213.0	32.3	-71.8	4,877.8	62.4	4,815.4	5,038.5	2,456.1
1988	-277.6	149.6	-402.1	371.8	16.8	1,516.3	385.5	-254.8	749.0	2,980.1	260.0	48.6	18.9	5,562.0	310.2	5,251.8	5,725.6	2,745.5
1989	-315.0	1,069.5	200.5	-533.6	-7.4	1,835.0	550.4	-354.8	-1,767.3	3,997.5	553.0	59.2	17.1	5,304.2	15.5	5,288.7	6,235.1	2,237.6
1990	134.5	177.2	28.4	-280.8	43.1	2,299.4	802.2	949.1	-670.2	3,822.9	607.6	98.1	-32.9	7,978.7	388.2	7,590.5	6,492.2	2,669.3
1991	-497.3	968.6	376.3	1,735.2	148.2	2,419.6	1,195.0	-262.0	-1,774.0	2,934.7	431.5	84.0	12.5	7,772.3	237.2	7,535.1	6,623.3	3,688.5
1992	-825.1	-80.3	839.8	1,600.5	63.7	2,075.0	1,108.7	423.8	-938.1	2,645.9	492.3	30.6	-10.5	7,426.4	-34.4	7,460.9	6,420.5	3,774.5
1993	-1,063.1	772.2	1,662.0	262.4	202.3	2,011.6	176.1	-331.2	1,228.6	772.0	303.9	55.0	46.3	6,098.0	132.1	5,965.9	5,275.4	4,503.4
1994	1,273.3	-1,242.7	2,472.2	680.9	-79.7	372.2	805.7	1,094.5	809.0	578.8	289.9	88.2	69.0	7,211.3	688.0	6,523.3	5,997.1	5,418.3
1995	317.5	221.2	1,562.9	-28.1	98.1	1,863.5	-705.7	13.4	-45.8	395.5	297.5	161.8	-46.8	4,104.9	756.5	3,348.5	5,099.8	4,704.3
1993 A	-392.4	12.2	-294.2	27.7	68.3	250.7	17.2	297.6	163.8	-22.9	11.3	2.4	15.1	156.8	41.3	115.4	312.3	335.2
1993 M	-278.1	-251.4	109.6	210.1	35.5	190.3	43.6	65.8	122.1	228.1	19.4	1.2	23.5	519.7	2.6	517.1	511.4	283.3
1993 J	-289.7	320.8	371.6	-15.6	-2.7	426.8	-39.1	-18.7	-254.3	272.8	-9.6	7.5	12.3	782.0	129.2	652.8	667.8	395.0
1993 J	-230.1	-87.9	159.5	-20.0	10.9	101.1	-0.9	-57.5	113.3	8.5	12.7	4.3	17.5	31.5	62.0	-30.5	413.8	405.3
1993 A	-198.2	-21.0	-92.2	301.8	9.5	107.2	-10.4	133.2	172.5	230.0	25.8	5.5	-1.1	662.6	-45.2	707.8	562.6	332.6
1993 S	429.1	-497.9	-120.4	88.9	11.3	101.8	-67.0	14.3	301.0	-129.2	49.3	5.7	34.0	220.8	-2.6	223.4	407.3	536.5
1993 O	-120.2	483.9	149.0	-207.7	15.3	139.1	-79.2	-4.3	240.2	-15.1	62.3	4.7	-27.0	641.1	11.6	629.5	354.4	369.5
1993 N	84.0	456.0	485.1	-252.5	-40.3	-19.4	74.6	-1,293.5	110.4	84.9	59.6	2.7	1.6	-246.7	6.9	-253.6	499.7	414.8
1993 D	146.9	-827.9	574.6	315.5	2.9	99.1	297.0	75.9	290.6	14.7	97.1	1.8	-30.1	1,058.0	4.1	1,054.0	606.1	591.4
1994 J	312.7	-149.7	-95.3	-31.6	19.1	198.5	104.5	-59.9	177.5	-101.9	9.6	-3.2	24.5	404.7	-26.2	430.8	249.5	351.4
1994 F	-300.3	-222.4	221.2	-173.5	-5.0	129.2	172.6	27.6	-235.1	33.7	24.4	11.4	16.6	-299.6	-1.5	-298.1	336.4	302.7
1994 M	-89.9	-331.5	699.0	318.5	-7.7	-265.3	198.3	340.2	-94.7	0.2	-15.7	5.1	21.0	777.6	38.1	739.5	526.8	526.6
1994 A	784.2	-1,121.5	-57.9	441.8	42.5	-199.1	107.8	1,164.7	461.0	169.4	133.5	5.8	89.4	2,021.4	-2.8	2,024.2	600.5	431.1
1994 M	243.4	363.3	231.9	-165.5	-16.1	-100.0	174.6	-115.1	457.2	176.8	51.3	6.6	-60.5	1,247.9	23.1	1,224.8	686.6	509.8
1994 J	189.7	326.4	69.5	175.4	-13.2	-261.3	76.0	-144.3	352.6	167.4	19.8	10.5	-25.6	943.0	-16.5	959.5	722.7	555.3
1994 J	28.6	288.6	217.6	-112.0	-23.7	-115.0	13.8	-152.9	-288.8	198.5	37.7	11.4	16.9	120.7	48.0	72.7	636.9	438.4
1994 A	-537.5	-245.5	359.8	10.8	-42.3	69.2	78.7	37.7	-49.2	103.0	29.6	10.9	-17.6	-192.4	15.0	-207.4	392.6	289.6
1994 S	457.6	85.2	500.4	-24.3	-12.1	-31.3	-185.4	125.7	45.0	118.4	-28.2	8.4	1.2	1,060.5	7.9	1,052.6	506.9	388.5
1994 O	-59.2	173.0	16.7	205.1	11.6	445.6	26.6	-12.0	-162.5	-40.2	40.7	7.2	16.1	668.6	73.1	595.5	328.0	368.3
1994 N	-282.6	-131.4	45.0	-89.9	-17.8	347.4	-29.1	-48.2	139.2	-59.1	37.0	6.5	42.0	-40.8	426.3	-467.1	491.3	550.4
1994 D	526.7	-277.3	264.5	126.0	-15.0	154.4	67.5	-69.2	6.7	-187.3	-49.7	7.5	-55.0	499.7	103.4	396.3	519.0	706.3
1995 J	-263.5	-167.2	273.3	-153.8	18.1	330.9	-90.1	-16.4	297.7	-93.3	22.4	34.5	-17.9	174.7	96.9	77.8	241.0	334.3
1995 F	74.5	-65.4	643.0	115.9	-11.9	211.0	27.3	73.7	-33.0	-24.7	11.4	16.9	-18.1	1,020.5	29.0	991.6	321.1	345.8
1995 M	173.3	-48.9	434.4	68.8	11.0	236.9	-25.3	72.6	-228.1	-79.0	19.4	7.8	-76.0	566.9	111.5	455.4	372.0	451.1
1995 A	-110.7	58.6	-379.4	-39.0	4.7	188.3	-64.8	93.8	204.6	-13.0	69.9	14.4	-18.7	8.6	211.9	-203.3	320.9	333.9
1995 M	-48.0	-39.2	334.6	-43.4	15.1	243.3	-60.7	-49.7	-284.0	65.0	47.1	22.8	23.2	226.1	20.0	206.0	345.6	280.6
1995 J	270.5	197.8	37.9	192.1	45.0	171.4	16.7	-111.7	-237.8	238.6	1.3	-1.1	-25.1	795.7	15.9	779.8	644.7	406.1
1995 J	-310.9	-87.0	-56.2	-13.0	-6.3	35.8	-155.2	180.6	157.4	190.8	16.2	8.1	24.1	-15.5	25.3	-40.9	519.3	328.5
1995 A	250.7	-69.1	-361.7	85.1	7.3	-86.9	56.4	-193.1	-10.9	22.5	-2.8	6.6	24.7	-271.4	171.5	-442.9	433.7	411.3
1995 S	348.5	368.7	-55.3	27.1	15.0	61.3	-208.1	14.0	23.9	-89.8	43.5	8.1	-48.5	508.4	15.6	492.9	406.5	496.3
1995 O	-264.7	568.4	-67.8	-220.3	6.1	192.2	-132.6	-58.2	70.6	119.9	18.5	3.1	11.6	246.8	-10.6	257.4	552.4	432.5
1995 N	305.8	-130.4	617.0	-68.6	-26.2	214.2	-39.0	48.2	-203.4	42.4	41.8	1.6	112.5	304.2	51.0	253.3	485.2	442.8
1995 D	503.6	-365.2	143.3	21.0	20.2	65.0	-30.3	-40.3	197.2	16.0	8.9	39.0	-38.6	539.8	18.5	521.3	457.4	441.4
1996 J	-286.8	-78.0	-192.2	372.2	-7.6	63.0	12.0	-13.9	-144.0	-31.6	31.7	8.3	20.8	-246.1	-51.6	-194.5	280.6	312.2
1996 F	-50.4	-446.5	-221.1	509.8	12.3	344.5	141.5	144.2	196.5	-45.3	1.3	12.4	-20.8	578.6	3.0	575.6	405.0	450.2
1996 M	758.9	-153.3	-495.2	16.1	12.1	211.7	-102.5	183.7	37.4	-239.5	56.6	11.3	-5.7	291.6	52.5	239.1	412.1	651.7
1996 A	-56.0	-113.5	-2.1	36.1	48.1	15.3	17.3	87.2	39.7	-40.2	28.0	8.9	-	69.0	0.5	68.4	550.3	590.5

Investment funds: Quarterly statement of estimated assets and liabilities  
Sociétés de placement : Situation trimestrielle (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Assets Actif									Mortgages Prêts hypothécaires	Foreign securities Titres étrangers	Other assets Autres éléments de l'actif	Total assets or liabilities (at cost) Total de l'actif ou du passif (valeurs au coût d'acquisition)	Memo: Total assets (at market value) Pour mémoire : Total de l'actif (au cours du marché)	Unit holders' equity Avoir propre des détenteurs de parts		
	Cash and demand deposits Encaisse et dépôts à vue	Term deposits Dépôts à terme	Canadian securities Titres canadiens					Other short-term paper and bankers' acceptances Autre papier à court terme et acceptations bancaires	Provincial and municipal bonds Obligations des provinces et des municipalités							Corporate bonds and debentures Obligations et débetures de sociétés	Preferred and common shares Actions privilégiées ou ordinaires
			Government of Canada Gouvernement canadien														
			Treasury bills Bons du Trésor	Bonds Obligations													
1979	93	134	26	153	231	57	187	961	1,421	663	85	4,011	4,461	3,918			
1980	130	92	9	272	243	77	167	1,167	1,375	907	120	4,559	5,327	4,454			
1981	72	82	30	227	202	77	149	1,557	1,208	1,250	108	4,962	5,188	4,850			
1982	100	162	78	307	212	85	124	1,644	1,030	1,342	149	5,233	5,726	5,119			
1983	156	137	371	488	175	125	177	2,527	1,191	1,758	190	7,295	5,724	7,146			
1984	127	126	384	634	200	115	177	3,323	1,267	2,332	195	8,880	10,029	8,758			
1985	233	165	832	873	553	310	328	4,747	1,391	2,950	373	12,755	15,302	12,492			
1986	526	306	1,490	1,434	925	492	602	7,164	1,930	5,262	588	20,719	23,789	20,252			
1987	461	259	2,275	2,135	1,649	683	734	10,120	2,880	6,003	566	27,765	27,765	27,280			
1988	353R	194	2,203	2,586	1,672	690	907	11,267R	2,960	5,605	821R	29,264R	30,842	28,061R			
1989	339R	287	3,415R	3,585	2,051R	751	1,108	11,382R	2,861	5,912R	675R	32,368R	35,669R	31,596R			
1990	379R	344	3,386R	4,245	2,738R	1,011	1,244	12,324R	2,930	6,169R	720R	35,493R	35,038R	34,786R			
1991	481	382	8,937R	5,201	4,001	1,672	1,953R	14,823R	4,455	8,276R	1,136R	51,319R	53,700R	50,381R			
1992	602R	272	11,524R	7,215R	5,188	2,916R	2,997	18,976R	7,324R	11,746R	1,234R	70,000R	72,820R	68,817R			
1993	1,499R	438R	14,734R	10,547R	8,646R	4,425R	4,445R	28,439R	11,947	22,057R	2,830R	110,010R	122,391R	107,015R			
1994	1,642R	386R	14,619R	13,897R	8,322R	4,333R	5,076R	36,776R	11,511R	31,930R	3,746R	132,838R	138,802R	130,020R			
1995	1,451R	442R	18,531R	12,587R	9,555R	3,474R	6,292R	42,975R	10,513R	36,299R	5,731R	147,848R	160,357R	144,559R			
1988 I	519	230	3,025	2,207	1,766	787	841	10,360	2,924	5,867	709	29,237	31,142	28,315			
1988 II	414R	241	2,709	2,146	1,795	783	891	10,834R	2,974	5,873	713	29,376R	31,598R	28,372R			
1988 III	341R	239	2,433	2,426	1,824	705	840	10,850R	2,971	5,813	841R	29,286R	30,897R	28,097R			
1988 IV	353R	194	2,203	2,586	1,672	690	907	11,267R	2,960	5,605	821R	29,264R	30,842R	28,061R			
1989 I	280R	145	2,386R	2,643	1,793R	668	943	11,475R	2,926	5,641R	656R	29,561R	31,882R	28,852R			
1989 II	323R	159	2,663R	2,754	1,664R	661	984	11,495R	2,870	5,665R	725R	29,966R	32,941R	29,226R			
1989 III	310R	285	3,077R	2,854	1,657R	655	1,098	11,402R	2,836	6,018R	652R	30,846R	34,197R	30,125R			
1989 IV	339R	287	3,415R	3,585	2,051R	751	1,108	11,382R	2,861	5,912R	675R	32,368R	35,669R	31,596R			
1990 I	378R	274	3,463R	3,856	2,613R	814	1,223	11,415R	2,908	6,038R	721R	33,707R	35,583R	32,910R			
1990 II	416R	303	3,176R	4,220	2,486R	767	1,354	11,981R	2,926	6,114R	727R	34,475R	35,758R	33,749R			
1990 III	432R	301	3,538R	4,190	2,326R	831	1,297R	12,085R	2,952	6,154R	766R	34,878R	34,179R	34,178R			
1990 IV	379R	344	3,386R	4,245	2,738R	1,011	1,244	12,324R	2,930	6,169R	720R	35,493R	35,038R	34,786R			
1991 I	363R	672	5,164	4,571	3,676	1,356	1,473R	13,416R	3,033	6,496R	834R	41,055R	42,402R	40,417R			
1991 II	443R	537	7,019	4,944	3,545	1,363	1,698R	13,951R	3,297	7,161R	1,040R	45,000R	46,240R	43,983R			
1991 III	381R	367	7,710R	5,217	3,746	1,460	1,857R	14,123R	3,737	7,719R	1,077R	47,395R	48,803R	46,427R			
1991 IV	481	382	8,937R	5,201	4,001	1,672	1,953R	14,823R	4,455	8,276R	1,136R	51,319R	53,700R	50,381R			
1992 I	656R	392	11,186	5,782	5,025R	2,113	2,269R	16,285R	5,626	9,937R	1,458R	60,204R	62,236R	58,813R			
1992 II	622R	304	12,364	6,092R	5,152	2,461	2,455R	17,270R	6,402	10,162R	1,247R	64,546R	66,738R	63,311			
1992 III	609R	352R	15,689	6,391R	5,890	2,899R	2,939	18,092R	6,936	10,688R	1,772R	72,262R	74,791R	70,511R			
1992 IV	602R	272	11,524R	7,215R	5,188	2,916R	2,997	18,976R	7,324R	11,746R	1,234R	70,000R	72,820R	68,817R			
1993 I	820R	348R	12,231R	7,613R	5,925R	3,429R	3,166R	20,523R	8,323R	13,171R	1,977R	77,525R	83,203R	75,597R			
1993 II	1,301R	458R	12,862R	8,265R	6,209R	3,854R	3,553R	23,586R	9,219R	14,534R	2,750R	86,592R	94,852R	83,998R			
1993 III	1,035R	483R	14,918R	8,806R	8,417R	3,719R	3,931R	25,011R	10,178	17,040R	2,514R	95,052R	105,179R	93,805R			
1993 IV	1,499R	438R	14,734R	10,547R	8,646R	4,425R	4,445R	28,439R	11,947	22,057R	2,830R	110,010R	122,391R	107,015R			
1994 I	2,194R	685R	17,904R	13,385R	10,492R	5,054R	5,036	33,152R	13,428	27,999R	3,774R	133,103R	142,576R	128,734R			
1994 II	1,783R	742R	16,848R	13,403R	8,727R	4,966R	5,357R	35,022R	12,943R	29,246R	3,533R	132,569R	137,241R	129,664R			
1994 III	1,577R	581R	15,768R	14,642R	7,620R	4,736R	5,637R	36,412R	12,485R	30,571R	3,942R	133,971R	141,724R	130,599R			
1994 IV	1,642R	386R	14,619R	13,897R	8,322R	4,333R	5,076R	36,776R	11,511R	31,930R	3,746R	132,838R	138,802R	130,020R			
1995 I	2,042R	467R	14,650R	13,181R	8,563R	3,578R	5,296R	37,634R	10,832R	32,975R	4,436R	133,653R	140,361R	130,463R			
1995 II	1,950R	284R	15,188R	12,638R	8,680R	3,542R	6,006R	39,257R	10,803R	34,199R	4,439R	136,986R	147,011R	134,155R			
1995 III	1,485R	228R	17,930R	12,383R	8,839R	3,491R	6,400R	40,818R	10,568R	34,976R	5,036R	142,155R	153,287R	139,144R			
1995 IV	1,451R	442R	18,531R	12,587R	9,555R	3,474R	6,292R	42,975R	10,513R	36,299R	5,731R	147,848R	160,357R	144,559R			
1996 I	1,684	468	19,678	12,549	10,662	3,060	6,746	44,936	10,572	37,989	8,168	156,512	170,633	151,541			



Millions of dollars En millions de dollars

Monthly  
average  
Moyenne  
mensuelle

		M1 M1										Chartered Banks		Banques à charte		Adjust- ments to M2 Ajuste- ments à M2	M2 total		Total de M2			
		Currency outside banks Monnaie hors banques		Personal chequing accounts Comptes de chèques personnels		Current accounts Comptes courants		Adjust- ments to M1 Ajuste- ments à M1	Gross M1 M1 brut		Chartered bank net demand deposits Dépôts à vue nets aux banques à charte			M1 total	Total de M1		Non- personal notice deposits Dépôts à préavis autres que ceux des par- ticuliers	Personal savings deposits Dépôts d'épargne des particuliers		Unadjusted Données non désaisonn- nalisées	Seasonally adjusted Données désaisonn- nalisées	
		Unadjusted Données non désaisonn- nalisées	Seasonally adjusted Données désaisonn- nalisées	Unadjusted Données non désaisonn- nalisées	Seasonally adjusted Données désaisonn- nalisées	Unadjusted Données non désaisonn- nalisées	Seasonally adjusted Données désaisonn- nalisées		Unadjusted Données non désaisonn- nalisées	Seasonally adjusted Données désaisonn- nalisées	Unadjusted Données non désaisonn- nalisées			Seasonally adjusted Données désaisonn- nalisées	Total Total							
															Unadjusted Données non désaisonn- nalisées			Of which: Tax- sheltered Dont : Abris fiscaux				
		B2001	B1604	B486	B1643	B487	B1644	B2050	B2054	B1642	B478	B1601	B2033	B1627	B472/73	B451	B2049	B2051	B2031	B1630		
1993	A	22,160	22,629	5,576	5,659	17,305	17,745	693	45,734	46,743	25,297	25,887	48,150	49,225	24,108	244,998	59,154	37,280	354,537	354,502		
	M	22,532	22,744	5,627	5,729	17,651	17,990	716	46,526	47,193	25,742	26,411	48,990	49,889	24,103	245,815	59,249	36,779	355,687	356,389		
	J	23,087	22,972	6,034	6,067	18,237	18,243	727	48,085	48,010	27,190	26,863	51,005	50,553	25,180	247,048	59,264	36,044	359,276	358,434		
	A	23,438	23,114	6,109	6,154	18,570	18,591	757	48,874	48,617	27,245	26,814	51,440	50,673	25,052	247,809	60,008	33,949	358,251	357,022		
	M	23,534	23,259	6,327	6,472	18,574	18,896	668	49,103	49,307	26,184	26,870	50,386	50,815	25,306	249,237	60,601	31,994	356,923	357,846		
	S	23,653	23,405	6,598	6,544	19,634	19,455	383	50,268	49,783	27,055	26,799	51,091	50,583	26,016	262,374	65,878	17,278	356,760	356,201		
	O	23,691	23,613	6,692	6,708	20,012	19,703	410	50,805	50,428	29,437	28,645	53,537	52,657	26,044	261,997	65,815	17,252	358,831	358,957		
	N	23,769	23,685	7,113	6,903	20,484	20,016	360	51,726	50,956	30,078	29,399	54,206	53,437	26,280	263,580	66,319	17,152	361,219	359,746		
	D	24,400	23,688	7,181	6,920	21,793	20,460	401	53,745	51,445	30,627	29,446	55,428	53,520	27,634	263,497	66,124	16,969	363,528	360,063		
1994	J	23,992	24,151	7,492	7,427	21,143	20,782	365	52,992	52,719	29,604	29,790	53,961	54,309	26,564	263,462	66,110	16,573	360,560	360,885		
	F	23,711	24,218	7,633	7,615	20,826	21,257	405	52,574	53,503	29,216	29,497	53,332	54,123	26,257	262,879	66,116	15,877	358,345	360,455		
	M	23,741	24,371	7,637	7,825	20,585	21,597	256	52,219	54,061	29,208	30,448	53,205	55,086	26,388	260,475	66,287	15,828	355,895	358,679		
	A	24,088	24,519	7,887	7,919	21,353	21,748	116	53,443	54,303	31,462	32,191	55,666	56,828	26,341	267,484	67,494	10,091	359,581	360,046		
	M	24,090	24,722	7,701	7,842	21,062	21,483	327	53,609	54,380	30,048	30,860	54,895	55,918	26,113	270,688	68,291	6,742	358,438	359,533		
	J	24,820	24,760	7,450	7,607	21,424	21,522	363	54,077	54,253	31,514	31,079	56,717	56,196	27,162	271,672	68,271	6,632	362,184	361,613		
	F	25,088	24,963	7,354	7,363	22,023	21,934	231	54,963	54,490	32,383	31,749	57,969	56,938	27,674	272,796	68,534	6,741	365,179	363,966		
	A	25,796	25,891	7,163	7,265	21,950	22,255	361	54,702	54,777	30,695	31,363	56,285	56,623	27,232	274,100	68,835	6,806	364,423	364,770		
	S	25,405	25,184	7,544	7,527	21,605	21,581	-21	54,534	54,240	31,811	31,650	57,195	56,783	27,644	274,801	69,053	6,810	366,451	366,114		
	O	25,728	25,284	7,673	7,600	21,709	21,393	-146	54,654	54,133	32,170	31,425	57,442	56,567	28,048	276,881	69,397	6,293	368,664	368,390		
	N	25,400	25,384	7,855	7,582	22,446	21,901	-186	55,516	54,636	32,995	32,073	58,210	57,226	28,238	278,187	69,826	6,123	370,758	368,773		
	D	26,058	25,444	7,601	7,445	23,149	21,881	-190	56,712	54,592	33,151	32,003	59,112	57,266	29,032	278,947	70,027	6,041	373,132	369,894		
1995	J	25,847	25,818	7,706	7,701	22,613	22,224	-227	55,524	55,219	32,093	32,316	57,207	57,604	28,437	279,964	70,847	5,471	371,079	371,401		
	F	25,888	25,607	7,533	7,513	22,141	22,546	-149	54,584	55,510	32,012	32,297	56,922	57,749	26,739	281,248	72,897	5,345	370,253	372,509		
	M	25,806	25,861	7,318	7,502	21,434	22,467	-477	53,581	55,429	31,274	32,695	56,103	58,156	26,229	283,956	77,435	5,223	371,512	374,565		
	A	25,410	25,841	7,333	7,548	22,002	22,388	-188	54,757	55,586	31,071	31,796	56,292	57,444	26,656	286,401	77,946	4,918	374,267	375,029		
	M	25,604	25,806	7,502	7,648	22,660	23,100	-132	55,634	56,417	31,908	32,795	57,379	58,463	25,927	286,550	78,177	4,777	374,634	376,111		
	J	25,962	25,877	7,561	7,747	23,834	23,939	-123	57,234	57,435	34,156	33,583	59,995	59,335	27,324	287,742	78,290	4,816	379,878	379,153		
	F	26,148	25,741	8,010	8,041	23,504	23,409	-167	57,495	57,026	34,399	33,634	60,381	59,213	27,402	288,521	78,607	4,754	381,058	379,648		
	A	26,303	25,980	8,140	8,216	23,497	23,825	-177	57,730	57,811	33,000	33,737	59,125	59,506	27,082	289,593	78,857	4,300	380,100	380,413		
	S	26,251	25,991	8,281	8,229	24,016	24,033	-157	58,362	58,097	34,170	34,037	60,265	59,872	27,931	289,872	79,084	4,226	382,294	381,883		
	O	26,163	26,010	8,425	8,324	24,679	24,354	-203	59,065	58,498	35,012	34,278	60,973	60,100	27,834	292,914	79,521	4,086	383,407	382,822		
	N	26,185	26,088	8,361	8,361	25,159	24,561	-136	59,827	58,875	34,372	33,383	60,371	59,336	28,102	294,963	79,859	4,145	384,579	382,517		
	D	26,835	26,133	8,671	8,510	26,099R	24,676R	-131	61,474R	59,196R	35,970R	34,695R	62,674R	60,702R	28,759	295,863	80,229	3,755	388,051R	384,672R		
1996	J	25,949	26,131R	8,561	8,438	24,897R	24,459R	-115	59,292R	58,916R	36,370R	36,631R	62,204R	62,646R	28,191	296,822	80,688	46	387,172R	387,491R		
	F	25,628R	26,190R	8,630	8,612	24,535R	24,948R	-295	58,499R	59,450R	34,747R	35,076R	60,080R	60,968R	27,521	297,919R	82,747	52	385,468R	387,893R		
	M	25,708	26,361	9,211	9,443	24,386	25,548	-270	59,035	61,069	36,141	37,832	61,579	63,911	27,328	298,435	84,829	51	387,290	390,548		
	A	25,931	26,361	9,495	9,506	25,042	25,476	-283	60,184	61,054	37,312	38,177	62,960	64,248	27,332	299,151	84,544	48	389,395	390,343		
	M	26,328	26,526	9,549	9,727	25,442	25,919	-367	60,952	61,797	37,875	38,929	63,836	65,077	28,169	297,891	84,032	59	389,837	391,542		

M2+ M2+																			Monthly average Moyenne mensuelle	
Chartered bank non-personal term deposits plus foreign currency deposits of residents booked in Canada Dépôts à terme autres que ceux des particuliers aux banques à charte et dépôts en monnaies étrangères comptabilisés au Canada au nom des résidents	Adjustments to M3 Ajustements à M3	M3 total		M2 M2		Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire			Credit unions and caisses populaires Caisses populaires et credit unions			Life insurance company individual annuities Compagnies d'assurance-vie (rentes individuelles)	Personal deposits at government-owned savings institutions Dépôts des particuliers aux caisses d'épargne publiques	Money market mutual funds Fonds mutuels du marché monétaire	Adjustments to M2+ Ajustements à M2+	M2+ total		Total de M2+		
		Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Total Total	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Of which: Tax-sheltered Dont : Abris fiscaux	Total Total	Unadjusted Données non désaisonnalisées					Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Of which : Tax-sheltered Dont : Abris fiscaux		Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées
B475/82	B2052	B2030	B1628	B2031	B1630	B2038	B1639	B2041	B2042	B1640	B2045	B2046	B2047	B2048	B2053	B2037	B1633			
69.400	-4.321	419.615	420.757	354.537	354.502	102.856R	103.077R	32.459R	75.576	75.555	19.889	48.765	6.727	14.806	-40.239R	563.028R	563.530R	1993 A		
67.265	-3.950	419.002	421.492	355.687	356.389	102.435R	102.636R	32.391R	76.406	76.009	19.973	48.978	6.771	14.988	-39.297R	565.968R	567.236R	M		
66.688	-4.081	421.882	422.253	359.276	358.434	101.545R	101.308R	32.299R	77.204	76.610	20.057	49.194	6.756	15.036	-37.833R	571.178R	570.069R	J		
69.078	-3.777	423.552	422.832	358.251	357.022	99.229R	98.866R	31.555R	77.405	76.808	20.127	49.419	6.738	15.222	-35.066R	571.196R	569.024R	J		
67.966	-3.712	421.176	420.865	356.923	357.846	96.977R	96.812R	31.167R	77.209	77.067	20.182	49.537	6.685	15.847	-32.927R	570.252R	570.301R	A		
70.494	-3.179	424.075	423.591	356.760	356.201	80.997R	81.064R	28.708R	77.445	77.432	20.237	49.665	6.667	16.188	-16.917R	571.073R	569.732R	S		
72.920	-3.655	428.096	427.473	358.831	358.957	80.912R	80.795R	25.988R	77.652	77.813	20.298	49.850	6.704	16.487	-16.808R	573.597R	572.674R	O		
67.406	-3.246	425.379	423.368	361.219	359.746	81.013R	80.750R	26.004R	77.984	78.038	20.366	50.001	6.711	16.131	-16.829R	576.230R	574.110R	N		
69.036	-3.490	429.073	425.000	363.528	360.063	80.476R	80.302R	25.797R	78.106	78.351	20.434	50.066	6.786	15.882	-16.656R	578.187R	575.168R	D		
68.887	-3.438	426.009	426.213	360.560	360.885	79.207R	79.417R	25.144R	78.104	78.715	20.606	50.074	6.919	15.801	-15.958R	574.707R	575.986R	1994 J		
68.386	-3.762	422.969	425.384	358.345	360.455	78.251R	78.560R	25.128R	78.484	78.958	20.883	49.921	6.983	16.148	-15.280	572.851R	575.905R	F		
72.728	-3.406	425.217	427.005	355.895	358.679	77.876R	78.074R	25.285R	78.901	79.137	21.159	49.330	7.006	17.354	-15.349R	571.012R	574.808R	M		
74.270	3.755	430.096	431.660	359.581	360.046	71.936R	72.073R	25.036R	79.256	79.281	21.317	48.945	7.042	17.821	-9.662R	574.940R	576.065R	A		
74.782	-3.879	429.342	432.464	358.438	359.533	68.608R	68.740R	21.069R	79.757	79.379	21.357	49.089	7.064	16.974	-6.459R	573.471R	575.177R	M		
77.557	-3.611	436.130	436.482	362.184	361.613	69.014R	68.880R	21.071R	80.599	79.997	21.396	49.319	7.045	16.554	-6.620R	578.095R	577.307R	J		
78.675	-4.138	439.717	438.564	365.179	363.966	69.255R	69.028R	21.033R	80.954	80.338	21.452	49.550	7.026	16.382	-6.505R	581.841R	579.755R	J		
81.336	-4.076	441.683	441.103	364.423	364.770	69.043R	68.956R	21.099R	80.962	80.799	21.525	49.823	7.017	16.143	-6.472R	580.939R	580.395R	A		
81.043	-3.808	443.686	442.553	366.451	366.114	69.014R	69.086R	21.161R	81.253	81.203	21.597	50.002	7.041	16.158	-6.490R	583.429R	582.217R	S		
81.299	-3.909	446.053	444.963	368.664	368.390	68.648R	68.535R	21.179R	81.650	81.805	21.677	50.104	7.084	16.037	-5.759R	586.427R	585.018R	O		
81.525	-4.256	448.028	445.411	370.758	368.773	68.639R	68.423R	21.164R	82.062	82.088	21.764	50.327	7.064	15.897	-5.633R	589.114R	586.400R	N		
82.263	-4.222	451.173	446.782	373.132	369.894	68.795R	68.682R	21.117R	82.006	82.258	21.851	50.592	7.025	15.921	-5.685R	591.786R	589.031R	D		
79.886	-4.262	446.703	447.220	371.079	371.401	68.570R	68.760R	21.018R	82.143	82.806	22.165	50.861	7.065	15.857	-5.172R	590.402R	591.739R	1995 J		
79.080	-3.816	445.516	448.659	370.253	372.509	68.718R	68.931R	21.383R	82.914	83.415	22.704	51.253	7.149	15.315	-5.000R	590.602R	593.782R	F		
80.234	-3.798	447.947	450.446	371.511	374.565	69.116R	69.242R	21.865R	83.762	84.013	23.243	51.423	7.223	14.722	-4.823R	592.935R	597.036R	M		
79.226	-3.608	449.886	451.831	374.267	375.029	68.968R	69.078R	21.984R	84.535R	84.548R	23.557R	51.437	7.282	14.549	-4.575R	596.464R	597.941R	A		
80.141	-3.267	451.508	455.149	374.634	376.111	68.941R	69.048R	22.099R	85.273R	84.899R	23.646R	51.650	7.323	14.670	-4.602R	597.889R	600.000R	M		
80.449	-3.465	456.862	457.117	379.878	379.153	69.113R	68.989R	22.214R	85.984R	85.351R	23.734R	51.820	7.350	15.234	-4.655R	604.723R	603.769R	J		
83.351	-3.586	460.822	459.308	381.058	379.648	69.119R	68.913R	22.283R	86.504R	85.851R	23.816R	51.940	7.346	16.236	-4.679R	607.524R	605.256R	J		
85.592	-3.832	461.860	461.013	380.100	380.413	68.505R	68.466R	22.156R	86.797R	86.619R	23.891R	52.079	7.324	17.311	-4.318R	607.798R	607.224R	A		
87.482	-4.265	465.511	463.852	382.294	381.883	68.413R	68.496R	22.059R	86.870R	86.789R	23.966R	52.179	7.333	18.219	-4.209R	611.100R	609.720R	S		
86.422	-3.887	465.942	464.484	383.407	382.822	66.278R	66.154R	21.395R	86.918R	87.078R	24.048R	52.254	7.377	19.227	-1.583R	613.879R	612.072R	O		
88.778	-3.223	470.135	467.123	384.579	382.517	65.889R	65.709R	20.720R	87.319R	87.336R	24.136R	52.263	7.401	19.170	-1.025R	615.595R	612.756R	N		
88.736R	-3.246	473.542	468.915	388.051R	384.672R	65.423R	65.348R	20.547R	87.372R	87.642R	24.223R	52.199	7.380	18.724	-668R	618.481R	615.598R	D		
86.990R	-3.056	471.105R	471.840R	387.172R	387.491R	64.701R	64.887R	20.483R	87.419R	88.136R	24.474R	51.622	7.386	19.109	152R	617.561R	618.966R	1996 J		
91.379R	-4.692	472.156R	475.868R	385.468R	387.893R	64.764	64.927	20.649	88.294R	88.827R	24.887R	50.953	7.432	20.212	221	617.344	620.717	F		
90.703	-3.814	474.180	477.216	387.290	390.548	64.699	64.779	20.796	88.948	89.215	25.300	50.730	7.366	21.747	269	621.050	625.416	M		
91.449	-3.844	476.999	479.261	389.395	390.343	64.510	64.590	20.865	89.627	89.645	25.554	50.625	7.313	22.667	238	624.375	626.097	A		
93.338	-3.821	479.355	483.320	389.837	391.542				90.486	90.105	25.650		7.360	23.411				M		

Millions of dollars    En millions de dollars

Monthly average or average of month ends Moyenne mensuelle ou moyenne de fin de mois	Household credit		Credits aux ménages												
	Consumer credit		Crédit à la consommation												
	Chartered banks Banques à charte		Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire		Credit unions and caisses populaires Caisses populaires et crédit unions		Life insurance companies Compagnies d'assurance-vie		Finance companies and other institutions Sociétés de financement et autres institutions		Adjustments to consumer credit Ajustements au crédit à la consommation	Total consumer credit Ensemble du crédit à la consommation			
	Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées	Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées	Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées	Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées	Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées		Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées		
	B118	B127	B123	B132	B141	B143	B120	B129	B119	B128	B146	B140	B142		
1992	J	65,306	65,358	8,848R	8,692R	12,081R	12,057R	3,165	3,175	9,505R	9,494R	417	99,322R	99,198R	
	J	65,407	65,495	8,867R	8,807R	12,100R	12,058R	3,171	3,172	9,622R	9,584R	130	99,296R	99,221R	
	A	65,129	65,358	8,894R	8,910R	12,166	12,100	3,177R	3,174	9,640R	9,603R	152	99,159R	99,253R	
	S	65,647	65,429	8,955R	9,037R	12,237R	12,129R	3,188R	3,171R	9,664R	9,612R	148	99,839R	99,532R	
	O	65,710	65,447	8,936R	9,130R	12,290R	12,206R	3,185R	3,168R	9,746R	9,695R	139	100,006R	99,719R	
	N	65,030	64,890	8,648R	8,755R	12,277R	12,262R	3,171R	3,160R	9,705R	9,651R	126	98,957R	98,846R	
	D	65,117	64,843	8,429R	8,489R	12,254R	12,332R	3,130	3,127	9,836R	9,675R	113	98,878R	98,530R	
1993	J	66,166	65,881	7,329R	7,430R	12,295R	12,422R	3,095R	3,107	10,036R	9,934R	118	99,039R	99,009R	
	F	65,581	66,010	7,380R	7,432	12,423R	12,492R	3,096R	3,103R	9,969R	10,035R	141	98,590R	99,305R	
	M	66,333	66,237	7,658R	7,601R	12,575R	12,578R	3,097R	3,102R	9,934R	10,110R	165	99,761R	99,770R	
	A	66,256	66,363	7,812R	7,689R	12,647R	12,663R	3,102R	3,109R	10,000R	10,145R	188	100,007R	100,141R	
	M	66,574	66,745	7,899R	7,766R	12,656R	12,686R	3,109R	3,121R	10,052R	10,169R	213	100,503R	100,637R	
	I	66,883	67,006	7,983R	7,843R	12,677R	12,658R	3,125R	3,134R	10,104R	10,108R	237	101,009R	100,986R	
	J	67,208	67,394	7,952R	7,881R	12,801R	12,768R	3,144R	3,145R	10,187R	10,156R	246	101,537R	101,525R	
	A	67,687	68,039	7,917R	7,901R	13,031R	12,963R	3,155R	3,149R	10,227R	10,204R	238	102,255R	102,497R	
	S	69,385	69,212	6,847R	6,887R	13,077R	12,962R	3,168R	3,151R	10,240R	10,214R	231	102,947R	102,693R	
	O	69,525	69,315	6,920R	7,060R	13,010R	12,933R	3,187R	3,169R	10,350R	10,321R	247	103,239R	103,053R	
	N	70,065	69,868	6,981R	7,060R	12,982R	12,980R	3,205R	3,195R	10,558R	10,499R	289	104,079R	103,911R	
	D	70,904	70,521	7,082R	7,131R	12,916R	13,001R	3,216R	3,216R	10,824R	10,604R	330	105,272R	104,790R	
	1994	J	71,346	70,989	7,156R	7,272R	12,845R	12,981R	3,222R	3,235R	10,893R	10,731R	351	105,812R	105,679R
		F	71,015	71,463	7,310	7,385R	12,889R	12,944R	3,244R	3,252R	10,745R	10,782R	353	105,556R	106,187R
M		72,573	72,376	7,542R	7,497R	12,994R	12,976R	3,273R	3,277R	10,634R	10,821R	354	107,371R	107,172R	
A		72,680	72,732	7,583R	7,474R	13,017R	13,024R	3,284R	3,290R	10,710R	10,880R	373	107,648R	107,797R	
M		72,848	73,034	7,620R	7,503R	13,040R	13,069R	3,289R	3,298R	10,996R	11,128R	410	108,202R	108,433R	
J		73,206	73,426	7,746R	7,608R	13,086R	13,074R	3,295R	3,303R	11,338R	11,355R	446	109,117R	109,224R	
J		73,654	73,927	7,770R	7,690R	13,069R	13,044R	3,315R	3,317R	11,538R	11,513R	464	109,809R	109,934R	
A		73,925	74,390	7,735R	7,695R	13,003R	12,940R	3,347R	3,339R	11,595R	11,591R	464	110,069R	110,494R	
S		74,988	74,849	7,725R	7,762R	13,142R	13,036R	3,375R	3,357R	11,685R	11,689R	432	111,346R	111,138R	
O		75,932	75,742	7,754R	7,912R	13,314R	13,236R	3,388R	3,370R	11,833R	11,834R	-	112,221R	112,079R	
N		76,746	76,448	7,840R	7,930R	13,136R	13,138R	3,388R	3,381R	12,059R	11,995R	-	113,169R	112,871R	
D		77,387	76,901	7,946R	7,991R	12,936R	13,016R	3,389R	3,394R	12,450R	12,157R	-	114,108R	113,444R	
1995		J	77,773	77,359	7,993R	8,132R	12,915R	13,047R	3,406R	3,420R	12,595R	12,363R	-	114,682R	114,438R
		F	77,227	77,713	8,137R	8,227R	13,020R	13,068R	3,429R	3,436R	12,295R	12,308R	-	114,109R	114,625R
	M	78,440	78,172	8,333R	8,278R	13,152R	13,122R	3,440R	3,444R	11,896R	12,099R	-	115,261R	114,935R	
	A	78,414	78,455	8,388R	8,271R	13,188R	13,194R	3,458R	3,464R	11,758R	11,957R	-	115,207R	115,417R	
	M	78,755	78,964	8,392R	8,275R	13,223R	13,250R	3,496R	3,502R	11,898R	12,035R	-	115,764R	116,077R	
	J	79,171	79,446	8,452R	8,308R	13,239R	13,237R	3,518R	3,526R	12,016R	12,033R	-	116,396R	116,629R	
	J	79,570	79,905	8,548R	8,454R	13,262R	13,241R	3,530R	3,532R	12,025R	12,015R	-	116,936R	117,220R	
	A	79,828	80,366	8,715R	8,660R	13,357R	13,299R	3,552R	3,543R	12,062R	12,076R	-	117,513R	118,080R	
	S	81,134	81,014	8,919R	8,970R	13,482R	13,377R	3,573R	3,555R	12,095R	12,123R	-	119,204R	119,000R	
	O	81,913	81,715	8,763R	8,939R	13,528R	13,448R	3,585R	3,567R	11,958R	11,985R	-	119,746R	119,612R	
	N	82,765	82,389	8,959R	9,062R	13,490R	13,500R	3,585R	3,578R	11,872R	11,813R	-	120,671R	120,249R	
	D	83,383	82,826	9,080R	9,123R	13,436R	13,512R	3,586R	3,592R	11,718R	11,418R	-	121,204R	120,394R	
	1996	J	83,715	83,256	9,212R	9,373R	13,411R	13,542R	3,602R	3,617R	11,377R	11,150R	-	121,317R	120,993R
		F	83,658	84,184	9,615	9,719	13,582R	13,629R	3,639	3,646	11,127	11,125	-	121,622	122,067
M		85,588	85,266	10,056	9,982	13,799	13,765	3,682	3,684	11,025	11,203	-	124,151	123,767	
A		85,379	85,416	10,277	10,136	13,832E	13,838E	3,708	3,713	10,888	11,078	-	124,085E	124,350E	
M		85,380	85,611			13,827E	13,853E					-			





Millions of dollars    En millions de dollars

Other business credit Autres crédits aux entreprises												Total business credit Ensemble des crédits aux entreprises		Total household and business credit Ensemble des crédits aux ménages et aux entreprises		Monthly average or average of month- ends Moyenne mensuelle ou moyenne de fin de mois
Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels					Leasing receivables Créances résultant du crédit-bail			Bonds and debentures Obligations et débiteures	Equity and other Actions et autres	Adjustments to other business credit Ajustements aux autres crédits aux entreprises	Total Total	Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données saisonnali- sées	Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données saisonnali- sées	
Chartered banks Banques à charte	Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	Credit unions and caisses populaires Caisses populaires et credit unions	Life insurance companies Compagnies d'assurance- vie	Finance companies Sociétés de finance- ment	Chartered banks Banques à charte	Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	Finance companies Sociétés de finance- ment									
B2303	B2304	B2305	B2306	B2307	B2308	B2309	B2310	B2318	B2319	B2328	B155	B2320	B2325	B2321	B2326	
9,529	16,087R	2,931	32,671R	853	2,706	2,187R	1,566R	80,641R	126,096R	-	275,267R	488,559R	488,211R	867,638R	867,826R	1992 J
9,533	15,992R	2,961	32,711R	814	2,687	2,136R	1,602R	80,894R	127,296R	-	276,626R	488,584R	488,697R	870,558R	870,340R	J
9,948	15,829R	3,007	32,691R	780	2,705	2,099R	1,631R	80,645R	128,218R	-	277,103R	486,665R	486,799R	870,403R	870,145R	A
9,554	15,929R	3,046	32,665R	745	2,686	2,059R	1,646R	80,621R	128,723R	-	277,674R	488,852R	488,970R	875,820R	874,817R	S
9,818	16,113R	3,070	32,648R	712	2,665	2,012R	1,657R	81,407R	128,992R	-	279,094R	491,136R	490,820R	881,231R	879,699R	O
9,867	16,056R	3,084	32,646R	680	2,744	1,969R	1,668R	81,920R	129,395R	-	280,029R	492,292R	491,476R	883,758R	881,765R	N
9,933	15,999R	3,098	32,644R	648	2,774	1,904R	1,665R	82,105R	130,022R	-	280,792R	488,998R	490,142R	883,104R	882,696R	D
11,867	13,622R	3,674	32,581R	623	2,745	1,759R	1,620R	82,546R	130,677R	-	281,713R	486,666R	489,561R	880,863R	883,396R	1993 J
12,154	13,115R	4,803	32,457R	608	2,610	1,730R	1,582R	82,638R	131,331R	-	283,028R	486,811R	488,132R	881,919R	884,775R	F
12,170	12,838R	5,943	32,334R	593	2,584	1,652R	1,591R	83,332R	132,563R	-	285,600R	488,199R	487,324R	886,126R	886,384R	M
12,099	12,710R	6,537	32,228R	584	2,518	1,623R	1,579R	84,514R	134,018R	-	288,411R	488,080R	486,210R	887,483R	887,175R	A
12,150	12,771R	6,573	32,154R	579R	2,021	1,593R	1,594R	85,299R	135,427R	-	290,162R	489,720R	488,373R	890,863R	890,927R	M
12,221	12,798R	6,614	32,096R	570R	1,954	1,552	1,652R	85,979R	136,996R	-	292,432R	489,971R	489,585R	893,702R	894,006R	J
12,480	12,246R	6,574	32,046R	558R	1,929	1,490	1,697R	86,517R	138,529R	-	294,065R	489,682R	489,768R	895,958R	895,823R	J
12,637	11,504R	6,443	32,091R	543R	1,867	1,411	1,734R	86,923R	139,844R	-	294,997R	491,455R	491,410R	900,453R	900,048R	A
14,237	9,174R	6,317	32,081R	529R	2,022	1,307	1,759R	87,809R	141,715R	-	296,950R	491,714R	491,838R	903,532R	902,383R	S
14,203	9,227R	6,283	31,942R	519R	1,868	1,238	1,784R	88,157R	143,693R	-	298,914R	492,619R	492,391R	906,537R	905,081R	O
14,015	9,100R	6,305	31,793R	513R	1,841	1,221	1,826R	88,194R	145,261R	-	300,069R	495,469R	494,753R	911,663R	909,625R	N
13,856	8,802R	6,322	31,657R	508R	1,821	1,192	1,879R	88,908R	147,126R	-	302,070R	495,908R	497,057R	915,099R	914,501R	D
13,821	8,403R	6,349	31,625R	502R	1,776	1,155	1,917R	89,617R	148,908R	-	304,073R	493,828R	496,841R	914,301R	916,893R	1994 J
13,729	8,342R	6,375	31,683R	494R	1,772	1,130	1,946R	90,239R	151,142R	-	306,851R	499,429R	500,776R	920,122R	922,998R	F
13,767	8,320R	6,404	31,726R	484	1,768	1,113	1,991R	91,420R	153,357R	-	310,350R	505,623R	504,749R	929,287R	929,461R	M
14,520	7,157R	6,440	31,697R	481	1,779	1,096R	2,086R	91,932R	154,807R	-	311,994R	512,738R	510,736R	939,010R	938,723R	A
14,692	6,428R	6,484	31,625R	486	1,816	1,077R	2,225R	91,333R	155,999R	-	312,165R	511,750R	510,158R	941,229R	941,259R	J
14,741	6,294R	6,534	31,553R	490	1,788	1,051R	2,374R	91,262R	157,648R	-	313,736R	513,134R	512,648R	945,972R	946,384R	M
14,438	6,173R	6,574	31,447R	479	1,788	1,032R	2,497R	91,941R	159,149R	-	315,518R	515,480R	515,534R	951,775R	951,719R	J
14,136	6,121R	6,592	31,303R	454	1,796	1,021	2,587R	92,772R	159,805R	-	316,588R	515,769R	515,476R	954,083R	953,463R	A
14,213	6,089R	6,607	31,152R	428	1,786	1,007	2,675R	92,818R	160,726R	-	317,501R	518,250R	518,456R	959,254R	958,032R	S
14,140	5,990R	6,635	30,930R	410R	1,780	1,012	2,769R	92,771R	162,018R	-	318,455R	519,808R	519,720R	962,222R	960,920R	O
13,988	5,884R	6,672	30,602R	401R	1,785	1,017R	2,864R	93,107R	163,018R	-	319,338R	520,034R	519,350R	964,526R	962,310R	N
13,898	5,695R	6,705	30,011R	392R	1,790	982	2,949R	93,792R	163,885R	-	320,100R	521,005R	522,328R	967,433R	966,798R	D
14,029	5,310R	6,729	29,592R	418R	1,755	913R	3,055R	94,669R	164,780R	-	321,250R	521,045R	524,566R	967,896R	970,910R	1995 J
14,072	5,237R	6,746	29,584R	480R	1,753	908	3,208R	95,151R	165,345R	-	322,484R	526,112R	527,612R	972,593R	975,512R	F
13,948	5,152R	6,759	29,579R	541R	1,756	900	3,243R	95,665R	165,677R	-	323,220R	531,196R	530,223R	978,460R	978,508R	M
13,970	5,092R	6,778R	29,480R	543R	1,765	892	3,309R	96,790R	165,982R	-	324,601R	533,341R	531,126R	980,742R	980,361R	A
13,876	5,059R	6,801R	29,272R	484R	1,744	876R	3,448R	97,822R	166,649R	-	326,032R	535,197R	533,277R	983,401R	983,301R	M
13,913	4,877R	6,821R	28,940R	425R	1,760	856R	3,472R	98,428R	167,798R	-	327,290R	534,361R	533,731R	984,292R	984,793R	J
13,878	4,703R	6,872R	28,752R	413R	1,769	848R	3,532R	99,394R	168,842R	-	329,004R	536,231R	536,128R	988,601R	988,548R	J
13,879	4,678R	6,942	28,752R	446R	1,771	845R	3,649R	100,787R	169,492R	-	331,240R	540,009R	539,623R	994,658R	993,979R	A
13,790	4,405R	7,008R	28,650R	479R	1,798	830	3,751R	102,265R	170,182R	-	333,158R	539,970R	540,212R	997,725R	996,411R	S
13,626	4,108R	7,082R	28,535R	486R	1,828	816	3,784R	103,402R	170,739R	-	334,406R	541,777R	541,780R	1,000,594R	999,377R	O
13,238	4,056R	7,150R	28,471R	467R	1,826	829	3,777R	104,603R	171,495R	-	336,012R	544,303R	543,758R	1,005,461R	1,003,184R	N
13,083	4,038R	7,221R	28,437R	447R	1,803	824	4,015R	105,208R	172,577R	-	337,653R	544,064R	545,601R	1,006,847R	1,006,266R	D
13,081	3,996	7,250R	28,486R	437R	1,786	811R	4,095R	105,486R	173,515R	-	338,944R	543,474R	547,287R	1,006,308R	1,009,569R	1996 J
13,074	3,956	7,229	28,619	436	1,773	816	4,188	106,463R	174,715R	-	341,269R	548,806R	550,345R	1,012,629	1,015,499	F
12,900	3,937	7,208	28,846	435	1,770	805	4,322	106,895R	175,985R	-	343,103	553,354	552,302	1,020,970	1,020,972	M
12,847	3,917	7,210E	28,989	413E	1,784	800	4,525	107,064	177,213	-	344,762E	554,862E	552,544E	1,023,755E	1,023,398E	A
12,651					1,791			107,841	178,786	-	346,859E	559,308E	557,205E			M
								108,568	180,061	-						J



Effective date Date d'entrée en vigueur			Bank Rate Taux officiel d'es-compte	Operating band Fourchette operationnelle		Wednesday Le mercredi	Bankers' acceptances Acceptations bancaires		Prime corporate paper rate Taux du papier de premier choix des sociétés non financières		Chartered bank administered interest rates Taux d'intérêt administrés des banques à charte						Trust company administered interest rates Taux d'intérêt administrés des sociétés de fiducie				
				Low Bas	High Haut		1 month À 1 mois	3 month À 3 mois	1 month À 1 mois	3 month À 3 mois	Prime business Taux de base des prêts aux entreprises	Conventional mortgage Prêts hypothécaires ordinaires		Non-chequable savings deposits Dépôts d'épargne non transférables par cheque	Daily interest savings (balances over \$100,000) Comptes d'épargne à intérêt quotidien (soldes supérieurs à 100 000 \$)	Guaranteed investment certificates Certificats de placement garantis		5-year personal fixed term Dépôts à 5 ans des particuliers	Conventional mortgage Prêts hypothécaires ordinaires		
												1 year À 1 an	5 year À 5 ans		1 year À 1 an	5 year À 5 ans		1 year À 1 an	5 year À 5 ans		
			B114038	B114035	B114036	M/M W/S	B114033 B113859	B14057 B113881	B14039 B113857	B14017 B113858	B14020 B113855	B14050 B113871	B14051 B113872	B14019 B113874	B14058 B113882	B14054 B113878	B14056 B113880	B14045 B113873	B14076 B113899	B14077 B113900	
1995	M	9	7.47	7.50	8.00	1994	J	6.11	6.58	6.14	6.64	8.00	8.95	10.75	0.50	5.69	7.25	8.50	7.88	8.95	10.75
		16	7.60	7.50	8.00	J	5.57	5.86	5.63	5.92	7.50	8.70	10.75	0.50	4.81	7.00	8.50	7.88	8.70	10.75	
		23	7.71	7.50	8.00	A	5.32	5.60	5.40	5.70	7.25	8.45	10.25	0.50	4.52	6.13	7.88	7.38	8.45	10.25	
		30	7.64	7.50	8.00	S	5.03	5.25	5.05	5.29	7.00	8.00	9.90	0.50	4.31	5.88	7.63	7.13	8.00	9.90	
	I	6	7.38	7.25	7.75	O	5.06	5.46	5.11	5.49	7.00	8.00	9.90	0.50	4.39	5.88	7.88	7.38	8.00	9.90	
		13	7.19	7.00	7.50	N	5.61	6.02	5.62	6.02	7.00	8.00	9.90	0.50	4.81	5.88	7.88	7.38	8.00	9.90	
		20	6.99	7.00	7.50	D	6.25	7.29	6.27	7.22	8.00	9.50	10.50	0.50	5.81	6.88	8.38	7.88	9.50	10.50	
		27	6.97	7.00	7.50																
	I	4	7.05	7.00	7.50	1995	J	7.89	8.27	7.95	8.46	9.25	10.00	10.75	0.50	7.15	7.38	8.63	8.25	10.00	10.75
		11	6.58	6.50	7.00	F	8.15	8.23	8.18	8.33	9.50	9.63	10.38	0.50	7.15	7.38	8.25	7.88	9.63	10.38	
		18	6.78	6.50	7.00	M	8.27	8.38	8.29	8.41	9.75	9.25	9.88	0.50	7.24	7.00	7.75	7.38	9.25	9.88	
		25	6.87	6.50	7.00	A	7.98	7.97	8.02	8.01	9.75	9.00	9.38	0.50	6.94	6.75	7.25	7.13	9.00	9.38	
	A	1	7.02	6.50	7.00	M	7.58	7.49	7.62	7.52	9.25	8.50	8.88	0.50	6.41	6.25	6.75	6.38	8.40	8.88	
		8	6.84	6.50	7.00	J	6.95	6.81	7.00	6.86	8.75	8.00	8.63	0.50	5.74	5.88	6.50	6.13	8.00	8.63	
		15	6.82	6.25	6.75	J	6.55	6.69	6.58	6.71	8.25	7.63	8.50	0.50	5.64	5.38	6.38	6.00	7.63	8.50	
		22	6.70	6.25	6.75	A	6.28	6.42	6.29	6.42	8.00	8.13	8.95	0.50	5.36	5.88	6.88	6.50	8.13	8.95	
	S	1	6.84	6.50	7.00	S	6.27	6.62	6.35	6.71	8.00	8.13	8.95	0.50	5.48	5.88	6.88	6.50	8.13	8.95	
		8	6.82	6.25	6.75	O	7.32	7.33	7.55	7.57	8.00	7.75	8.70	0.50	6.42	5.38	6.63	6.25	7.75	8.70	
		15	6.70	6.25	6.75	N	5.92	5.92	5.97	5.95	7.75	7.25	8.45	0.50	4.84	4.88	6.38	6.00	7.25	8.45	
		22	6.59	6.00	6.50	D	5.67	5.63	5.72	5.67	7.50	7.25	8.45	0.50	4.83	4.88	6.38	6.00	7.25	8.45	
O	5	6.53	6.00	6.50	1996	J	5.20	5.21	5.29	5.23	7.25	6.75	7.80	0.50	4.14	4.13	5.50	5.13	6.75	7.80	
	12	6.88	6.00	6.50	F	5.24	5.31	5.26	5.30	7.00	6.50	7.80	0.50	4.20	3.88	5.50	5.13	6.50	7.80		
	19	6.91	6.00	6.50	M	5.00	5.11	5.00	5.11	6.75	7.00	8.50	0.50	4.05	4.38	6.25	5.88	7.00	8.50		
	26	6.71	6.00	6.50	A	4.78	4.85	4.79	4.83	6.50	6.50	8.50	0.50	3.78	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50		
N	3	6.50	6.00	6.50	M	4.75	4.78	4.76	4.77	6.50	6.50	8.50	0.50	3.66	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50		
	10	6.63	6.00	6.50	J	4.74	4.81	4.75	4.83	6.50	6.50	8.50	0.50	3.72	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50		
	17	6.67	6.00	6.50																	
	24	7.65	6.00	6.50	1996	M	5.17	5.17	5.19	5.21	7.00	6.50	7.80	0.50	4.13	3.88	5.50	5.13	6.50	7.80	
D	1	6.16	5.75	6.25	13	5.26	5.33	5.28	5.37	7.00	7.00	8.50	0.50	4.29	3.88	5.50	5.88	7.00	8.50		
	8	6.12	5.75	6.25	20	5.08	5.14	5.09	5.16	7.00	7.00	8.50	0.50	4.10	4.38	6.25	5.88	7.00	8.50		
	15	6.07	5.75	6.25	27	5.00	5.11	5.00	5.11	6.75	7.00	8.50	0.50	4.05	4.38	6.25	5.88	7.00	8.50		
	22	6.08	5.75	6.25	A	5.04	5.12	5.06	5.13	6.75	7.00	8.50	0.50	4.05	4.38	6.25	5.88	7.00	8.50		
F	3	5.73	5.50	6.00	10	5.06	5.17	5.07	5.18	6.75	7.00	8.50	0.50	4.17	4.38	6.25	5.88	7.00	8.50		
	10	5.78	5.50	6.00	17	5.03	5.07	5.03	5.09	6.75	7.00	8.50	0.50	4.03	4.38	6.25	5.88	7.00	8.50		
	17	5.73	5.50	6.00	24	4.78	4.85	4.79	4.83	6.50	6.50	8.50	0.50	3.78	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50		
	24	5.74	5.50	6.00	M	4.77	4.83	4.80	4.86	6.50	6.50	8.50	0.50	3.78	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50		
A	1	5.39	5.00	5.50	8	4.78	4.83	4.82	4.88	6.50	6.50	8.50	0.50	3.78	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50		
	8	5.19	5.00	5.50	15	4.76	4.77	4.78	4.82	6.50	6.50	8.50	0.50	3.75	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50		
	15	5.41	5.00	5.50	22	4.68	4.72	4.70	4.74	6.50	6.50	8.50	0.50	3.66	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50		
	22	5.50	5.00	5.50	29	4.75	4.78	4.76	4.77	6.50	6.50	8.50	0.50	3.66	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50		
M	3	5.39	5.00	5.50	J	4.74	4.77	4.77	4.81	6.50	6.50	8.50	0.50	3.70	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50		
	10	5.19	5.00	5.50	12	4.75	4.87	4.75	4.88	6.50	6.50	8.50	0.50	3.71	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50		
	17	5.41	5.00	5.50	19	4.76	4.87	4.78	4.90	6.50	6.50	8.50	0.50	3.76	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50		
	24	5.50	5.00	5.50	26	4.74	4.81	4.75	4.83	6.50	6.50	8.50	0.50	3.72	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50		
A	21	5.25	4.75	5.25	J	4.74	4.80	4.76	4.85	6.50	6.50	8.50	0.50	3.73	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50		
	18	5.00	4.50	5.00																	

		Treasury bills Bons du Trésor				Selected Government of Canada benchmark bond yields Quelques rendements d'obligations types du gouvernement canadien								Government of Canada marketable bonds, average yield Rendements moyens des obligations négociables du gouvernement canadien				Other bonds: Average weighted yield (ScotiaMcLeod) Rendements moyens pondérés des obligations d'autres émetteurs (ScotiaMcLeod)				Wednesday Le mercredi			
		1 month A 1 mois	3 month A 3 mois	6 month A 6 mois	1 year A 1 an	2 year A 2 ans	3 year A 3 ans	5 year A 5 ans	7 year A 7 ans	10 year A 10 ans	Long-term A long terme	Real Return Bonds, long-term Obligations à long terme à rendement réel					Provincials Provinces		All corporates Ensemble des sociétés						
Guaranteed investment certificates Certificats de placement garantis														1-3 year De 1 à 3 ans	3-5 year De 3 à 5 ans	5-10 year De 5 à 10 ans	Over 10 years De plus de 10 ans	Mid-term A moyen terme	Long-term A long terme	Mid-term A moyen terme	Long-term A long terme				
1 year A 1 an	5 year A 5 ans																								
B14078	B14080	B14059	B14060	B14061	B14062	B14067	B14068	B14069	B14070	B14071	B14072	B14081	B14009	B14010	B14011	B14013	B14073	B14047	B14049	B14048	M/M				
B113901	B113902	B113883	B113884	B113885	B113886	B113891	B113892	B113893	B113894	B113895	B113896	B113911	B113864	B113865	B113866	B113867	B113897	B113868	B113870	B113869	W/S				
7.25	8.50	5.59	6.38	7.29	7.85	8.36	8.66	8.82	9.04	9.11	9.27	4.70	8.43	8.75	9.07	9.29	9.62	9.97	9.76	10.13	1994	I			
7.00	8.50	5.33	5.76	6.64	7.60	8.27	8.62	8.96	9.23	9.36	9.46	4.70	8.44	8.80	9.25	9.50	9.69	10.13	9.85	10.26					
6.25	8.00	5.25	5.52	5.79	6.77	7.60	7.94	8.32	8.52	8.74	8.87	4.69	8.45	8.18	8.57	8.89	9.02	9.46	9.24	9.70					
6.00	7.75	4.90	5.20	5.69	6.59	7.46	7.85	8.36	8.68	8.88	9.07	4.63	8.45	8.20	8.67	9.04	9.12	9.64	9.30	9.81					
6.00	8.00	4.92	5.39	6.04	6.89	7.64	8.00	8.55	8.88	9.14	9.36	4.67	8.45	8.37	8.89	9.29	9.32	9.86	9.49	10.04					
6.00	8.00	5.40	5.86	6.52	7.35	8.01	8.34	8.81	8.97	9.16	9.26	4.80	8.48	8.64	8.99	9.24	9.47	9.81	9.62	10.01					
6.88	8.38	5.52	7.14	8.12	8.79	8.84	9.00	8.99	9.08	9.07	9.13	4.92	8.46	9.00	9.09	9.16	9.59	9.78	9.71	9.95					
7.38	8.63	7.35	8.10	8.47	8.79	8.90	9.14	9.18	9.30	9.34	9.40	5.03	8.48	9.15	9.31	9.41	9.84	10.09	9.93	10.23	1995	I			
7.38	8.25	7.65	8.11	8.15	8.18	8.06	8.33	8.46	8.65	8.76	8.87	4.79	8.48	8.44	8.67	8.86	9.12	9.18	9.31	9.68					
7.00	7.88	8.02	8.29	8.35	8.33	7.97	8.14	8.23	8.44	8.57	8.76	4.77	8.48	8.25	8.46	8.70	8.85	9.26	9.00	9.48					
6.75	7.25	7.78	7.87	7.87	7.84	7.65	7.84	7.93	8.14	8.31	8.52	4.59	8.48	7.92	8.16	8.44	8.48	8.96	8.69	9.19					
6.25	6.75	7.50	7.40	7.36	7.26	7.04	7.22	7.41	7.67	7.88	8.26	4.43	8.48	7.39	7.69	8.11	8.07	8.52	8.34	8.84					
5.88	6.50	6.82	6.73	6.65	6.59	6.74	6.99	7.33	7.56	7.81	8.19	4.42	8.48	7.22	7.59	8.02	7.91	8.61	8.14	8.76					
5.38	6.38	6.45	6.65	6.87	6.98	7.21	7.47	7.79	8.04	8.27	8.66	4.46	8.48	7.70	8.08	8.50	8.39	8.96	8.57	9.21					
5.88	6.88	6.16	6.34	6.62	6.90	7.05	7.28	7.58	7.78	8.00	8.41	4.68	8.48	7.49	7.83	8.24	8.08	8.88	8.41	8.93	1996	M			
5.88	6.88	6.18	6.58	6.80	6.97	7.05	7.23	7.54	7.68	7.89	8.27	4.73	8.48	7.47	7.75	8.11	7.92	8.86	8.15	8.77					
5.38	6.63	7.00	7.16	7.21	7.16	6.98	7.22	7.54	7.68	7.86	8.28	4.92	8.48	7.47	7.74	8.11	8.05	8.71	8.20	8.80					
4.88	6.38	5.75	5.83	5.87	5.93	6.07	6.36	6.74	6.93	7.19	7.63	4.48	8.48	6.65	7.01	7.44	7.19	7.97	7.46	8.18					
4.88	6.38	5.49	5.54	5.64	5.74	5.89	6.16	6.64	6.99	7.11	7.63	4.42	8.48	6.51	6.92	7.43	7.05	7.95	7.43	8.12					
4.13	5.50	5.12	5.12	5.20	5.29	5.41	5.71	6.33	6.77	7.01	7.64	4.57	8.48	6.12	6.69	7.35	6.86	8.00	7.33	8.06					
3.88	5.50	5.11	5.21	5.38	5.56	5.80	6.19	6.87	7.30	7.53	8.08	4.88	8.48	6.66	7.23	7.84	7.31	8.11	7.68	8.57	1996	I			
4.38	6.25	4.86	5.02	5.25	5.57	6.14	6.42	7.02	7.41	7.64	8.14	4.90	8.48	6.89	7.39	7.94	7.47	8.38	7.52	8.58					
3.88	6.25	4.66	4.78	4.97	5.41	6.10	6.53	7.09	7.51	7.76	8.26	4.99	8.48	6.92	7.49	8.07	7.51	8.38	7.82	8.67					
3.88	6.25	4.57	4.68	4.88	5.39	6.06	6.45	7.01	7.40	7.72	8.09	4.80	8.48	6.84	7.39	7.92	7.51	8.38	7.58	8.41					
3.88	6.25	4.54	4.70	4.94	5.51	6.29	6.60	7.05	7.44	7.77	8.17	4.81	8.48	6.88	7.44	7.98	7.48	8.36	7.58	8.58					
3.88	5.50	5.01	5.04	5.22	5.41	5.72	6.16	6.79	7.22	7.47	8.03	4.87	8.48	6.64	7.20	7.79	7.25	8.32	7.37	8.67					
3.88	5.50	5.09	5.25	5.45	5.76	6.23	6.52	7.11	7.50	7.72	8.22	4.94	8.48	6.98	7.48	8.02	7.55	8.41	7.55	8.69	1996	M			
4.38	6.25	4.92	5.02	5.23	5.56	6.11	6.42	7.03	7.43	7.67	8.14	4.93	8.48	6.90	7.41	7.95	7.46	8.11	7.76	8.61					
4.38	6.25	4.86	5.02	5.25	5.57	6.14	6.42	7.02	7.41	7.64	8.14	4.90	8.48	6.89	7.39	7.94	7.47	8.38	7.72	8.58					
4.38	6.25	4.87	5.04	5.28	5.58	6.13	6.42	6.98	7.35	7.56	8.10	4.89	8.48	6.86	7.33	7.89	7.41	8.37	7.68	8.55					
4.38	6.25	4.94	5.11	5.36	5.82	6.44	6.73	7.29	7.66	7.85	8.28	4.99	8.48	7.16	7.63	8.12	7.67	8.52	7.75	8.71					
4.38	6.25	4.86	4.99	5.19	5.54	6.20	6.49	7.12	7.54	7.75	8.24	4.96	8.48	6.98	7.51	8.05	7.52	8.50	7.80	8.69					
3.88	6.25	4.66	4.78	4.97	5.41	6.10	6.53	7.09	7.51	7.76	8.26	4.99	8.48	6.92	7.49	8.07	7.58	8.50	7.82	8.67					
3.88	6.25	4.63	4.71	4.96	5.45	6.06	6.48	7.05	7.50	7.76	8.28	5.00	8.48	6.89	7.49	8.08	7.57	8.56	7.81	8.69	1996	M			
3.88	6.25	4.63	4.73	4.94	5.50	6.11	6.55	7.15	7.56	7.82	8.31	5.04	8.48	6.98	7.56	8.13	7.57	8.56	7.88	8.73					
3.88	6.25	4.59	4.67	4.90	5.40	6.01	6.45	7.03	7.44	7.80	8.17	4.95	8.48	6.86	7.44	7.99	7.47	8.47	7.70	8.66					
3.88	6.25	4.55	4.62	4.79	5.37	5.96	6.37	6.92	7.30	7.64	8.03	4.76	8.48	6.75	7.31	7.85	7.46	8.28	7.61	8.46					
3.88	6.25	4.57	4.68	4.88	5.39	6.06	6.45	7.01	7.40	7.72	8.09	4.80	8.48	6.84	7.39	7.92	7.51	8.38	7.75	8.54					
3.88	6.25	4.62	4.70	4.89	5.45	6.03	6.48	7.01	7.39	7.70	8.07	4.77	8.48	6.86	7.39	7.90	7.48	8.33	7.77	8.54					
3.88	6.25	4.64	4.74	5.04	5.55	6.14	6.61	7.22	7.62	7.94	8.27	4.85	8.48	7.05	7.61	8.12	7.62	8.48	7.93	8.70	1996	I			
3.88	6.25	4.64	4.75	5.03	5.59	6.42	6.77	7.22	7.63	7.94	8.32	4.87	8.48	7.05	7.61	8.15	7.68	8.55	7.94	8.75					
3.88	6.25	4.54	4.70	4.94	5.51	6.29	6.60	7.05	7.44	7.77	8.17	4.81	8.48	6.88	7.44	7.98	7.48	8.30	7.75	8.58					
3.88	6.25	4.62	4.69	4.78	5.46	6.22	6.54	6.97	7.36	7.68	8.11	4.80	8.48	6.81	7.36	7.91	7.48	8.32	7.68	8.51					

Tuesday* Le mardi*								Wednesday Le mercredi								Euro-U.S. dollar deposits in London, 3 month (offer adjusted) Dépôts à 3 mois en euro-dollars E.-U. à Londres (taux offert corrigé)		Forward premium or discount (-) U.S. dollars in Canada Report ou déport (-) sur le dollar E.-U. au Canada	
Treasury bills: Weekly auction Adjudication hebdomadaire de bons du Trésor								Selected U.S. dollar interest rates Quelques taux d'intérêt pratiqués aux États-Unis											
Average yields Rendement moyen			Amount auctioned Montant adjudgé			Amount maturing Montant arrivant à échéance		Federal funds rate Taux des fonds fédéraux		Prime rate charged by banks Taux de base des prêts bancaires		Commercial paper (adjusted) Papier commercial (taux corrigés)		U.S. Treasuries constant maturity Obligations du Trésor américain à échéance fixe					
3 month À 3 mois	6 month À 6 mois	1 year À 1 an	3 month À 3 mois	6 month À 6 mois	1 year À 1 an							1 month À 1 mois	3 month À 3 mois	5 year À 5 ans	Long-term À long terme			1 month À 1 mois	3 month À 3 mois
M/M W/S	B14007 B113851 B113903	B14008 B113852 B113904	B14075 B113853 B113905	B14063 B113887 B113906	B14064 B113888 B113907	B14065 B113889 B113908	B14066 B113890 B113909	M/M W/S	B54408 B113802	B54404 B113801	B54416 B113803	B54412 B113804	B54413 B113808	B54417 B113811	B54415 B113807	B14074 B113898	B14034 B113856		
1994 J	6.672	7.478	8.029	4.100	2.000	1.300	8.200	1994 J	4.19	7.25	4.48	4.74	6.87	7.51	4.94	1.41	1.67		
A	5.794	6.662	7.572	3.900	1.800	1.300	8.700	J	4.28	7.25	4.43	4.72	6.99	7.60	4.88	1.06	1.12		
S	5.354	5.591	6.622	3.000	1.500	1.000	6.500	A	4.72	7.75	4.78	4.93	6.81	7.45	5.07	0.45	0.59		
O	5.291	5.854	6.810	4.300	2.200	1.200	6.000	S	4.66	7.75	4.96	5.13	7.21	7.81	5.32	-	-		
N	5.374	6.054	6.918	3.600	1.900	1.100	6.000	O	4.72	7.75	4.94	5.55	7.55	8.05	5.73	-	-0.18		
D	5.789	6.458	7.310	3.800	1.800	1.200	7.800	N	5.85	8.50	5.65	6.12	7.79	8.00	6.29	-0.53	-0.21		
	7.181	8.110	8.835	3.700	1.800	1.100	8.500	D	5.45	8.50	5.98	6.35	7.81	7.83	6.59	0.09	0.66		
1995 J	7.979	8.470	8.768	3.500	1.700	1.100	5.050	1995 J	5.42	8.50	5.94	6.33	7.76	7.88	6.40	1.98	1.84		
F	7.768	7.885	7.855	4.300	2.100	1.200	5.300	F	5.94	9.00	6.08	6.26	7.20	7.53	6.34	1.83	1.92		
M	8.217	8.282	8.265	4.300	2.100	1.200	5.900	M	6.06	9.00	6.09	6.23	6.98	7.39	6.34	1.99	2.11		
A	7.917	7.930	7.899	4.300	2.200	1.200	5.700	A	5.99	9.00	6.18	6.27	6.79	7.32	6.27	2.06	1.73		
M	7.394	7.384	7.282	4.000	2.000	1.200	8.600	M	6.02	9.00	6.17	6.20	6.08	6.66	6.15	1.69	1.39		
J	6.721	6.667	6.626	3.900	2.200	1.300	8.500	J	5.95	9.00	6.01	5.91	5.88	6.52	6.08	0.97	0.80		
I	6.623	6.849	6.977	3.800	2.300	1.400	8.400	I	5.75	8.75	5.84	5.86	6.24	6.89	5.96	0.81	0.81		
A	6.338	6.617	6.916	3.900	2.400	1.400	6.100	A	5.71	8.75	5.81	5.78	6.10	6.70	5.96	0.36	0.57		
S	6.456	6.737	6.941	4.000	2.100	1.200	6.000	S	5.80	8.75	5.81	5.81	6.08	6.59	5.92	0.45	0.72		
O	5.929	6.111	6.121	3.400	1.700	1.000	7.700	O	5.76	8.75	5.82	5.85	5.80	6.32	5.99	1.69	1.48		
N	5.816	5.891	5.947	3.400	1.500	1.300	8.200	N	5.91	8.75	5.81	5.76	5.60	6.21	5.89	0.09	0.12		
D	5.541	5.646	5.768	3.400	1.500	1.300	8.400	D	5.48	8.50	5.70	5.60	5.46	6.01	5.73	-0.09	-		
1996 J	5.119	5.186	5.320	3.800	1.900	1.300	5.500	1996 J	5.53	8.50	5.45	5.32	5.25	6.03	5.39	-0.09	-0.09		
F	5.180	5.310	5.494	4.100	2.000	1.400	5.800	F	5.31	8.25	5.30	5.21	5.73	6.46	5.32	-	0.06		
M	5.025	5.236	5.579	4.000	2.000	1.300	5.500	M	5.22	8.25	5.45	5.41	6.12	6.68	5.48	-0.45	-0.33		
A	4.726	4.970	5.414	3.600	1.800	1.300	7.700	A	5.24	8.25	5.40	5.44	6.34	6.81	5.51	-0.62	-0.59		
M	4.645	4.851	5.325	3.500	1.700	1.300	8.000	M	5.19	8.25	5.38	5.42	6.56	6.94	5.54	-0.62	-0.68		
J	4.695	4.981	5.526	2.900	1.300	1.200	8.100	J	5.21	8.25	5.47	5.53	6.74	7.04	5.61	-0.72	-0.78		
1996 M	5.106	5.262	5.403	4.200	2.000	1.400	8.200	1996 M	5.57	8.25	5.32	5.24	5.68	6.44	5.32	-0.09	-0.06		
12	5.261	5.501	5.841	4.200	2.100	1.300	5.700	13	5.24	8.25	5.38	5.37	6.03	6.67	5.45	-0.09	-0.03		
19	5.084	5.307	5.598	4.200	2.100	1.400	8.000	20	5.36	8.25	5.43	5.40	6.05	6.65	5.48	-0.36	-0.24		
26	5.025	5.236	5.579	4.000	2.000	1.300	5.500	27	5.22	8.25	5.45	5.41	6.12	6.68	5.48	-0.45	-0.33		
A	5.034	5.259	5.558	3.800	1.800	1.400	9.600	A	5.30	8.25	5.43	5.44	6.06R	6.62	5.51	-0.45	-0.33		
9	5.146	5.385	5.858	3.700	1.800	1.300	5.700	10	5.08	8.25	5.45	5.48	6.44	6.91	5.58	-0.36	-0.33		
16	5.008	5.233	5.582	3.600	1.700	1.300	8.200	17	5.24	8.25	5.40	5.44	6.33	6.80	5.54	-0.45	-0.39		
23	4.761	4.964	5.399	3.500	1.800	1.200	5.700	24	5.24	8.25	5.40	5.44	6.34	6.81	5.51	-0.62	-0.59		
30	4.726	4.970	5.414	3.600	1.800	1.300	7.700												
M	4.763	4.984	5.597	3.600	1.800	1.200	5.400	M	5.30	8.25	5.40	5.44	6.39	6.90	5.54	-0.63	-0.63		
14	4.726	4.948	5.440	3.500	1.600	1.300	7.500	8	5.22	8.25	5.41	5.46	6.56	6.98	5.58	-0.62	-0.59		
21	4.640	4.827	5.390	3.400	1.800	1.200	5.800	15	5.26	8.25	5.40	5.44	6.39	6.84	5.54	-0.62	-0.62		
28	4.645	4.851	5.325	3.500	1.700	1.300	8.000	22	5.22	8.25	5.38	5.42	6.38	6.81	5.54	-0.80	-0.74		
								29	5.19	8.25	5.38	5.42	6.56	6.94	5.54	-0.62	-0.68		
J	4.684	4.859	5.469	3.400	1.600	1.200	5.800	J	5.33	8.25	5.41	5.46	6.60	6.96	5.58	-0.71	-0.71		
11	4.690	4.980	5.504	3.300	1.500	1.200	8.200	12	5.24	8.25	5.44	5.55	6.81	7.17	5.64	-0.62	-0.68		
18	4.738	4.981	5.574	3.000	1.500	1.100	5.800	19	5.45	8.25	5.45	5.52	6.74	7.11	5.64	-0.62	-0.65		
25	4.695	4.981	5.526	2.900	1.300	1.200	8.100	26	5.21	8.25	5.47	5.53	6.74	7.04	5.61	-0.72	-0.78		
I	4.708	4.839	5.533	2.900	1.500	1.000	7.900	J	5.52	8.25	5.48	5.53	6.47	6.93	5.61	-0.80	-0.80		

\* Dated Thursday prior to 24 November 1992

\* Avant le 24 novembre 1992, données du jeudi



Millions of Canadian dollars    En millions de dollars canadiens

End of period En fin de période	Sales finance and consumer loan company paper Papier des sociétés de financement ou de prêt à la consommation			Other commercial paper Autre papier commercial				Canadian dollar bankers' acceptances Acceptations bancaires en dollars canadiens	Total short-term paper Ensemble des effets à court terme			Total treasury bills and other short-term paper Bons du Trésor et autres effets à court terme		Total treasury bills and other short-term paper Ensemble des bons du Trésor et des effets à court terme
	Canadian dollars Dollars canadiens	Other currencies Autres monnaies	Total Total	Canadian dollars Dollars canadiens	Other currencies Autres monnaies	Total Total	Of which: Paper issued by non-financial corporations Dont : Papier des sociétés non financières		Canadian dollars Dollars canadiens	Other currencies Autres monnaies	Total Total	Provincial governments and their enterprises Provinces et entreprises provinciales	Municipal governments Municipalités	
	B17417	B17419	B17420	B15002	B15004	B15005	B15020	B15011	B15010	B15013	B15014	B15021	B15022	B15023
1976	2,778	389	3,167	3,552	428	3,980	1,767	1,135	7,465	817	8,282	447	162	8,891
1977	2,917	397	3,314	4,102	492	4,594	1,656	1,166	8,185	889	9,074	447	19	9,541
1978	3,357	522	3,879	5,249	543	5,792	1,472	1,664	10,270	1,065	11,334	637	33	12,004
1979	3,168	711	3,879	6,800	1,331	8,131	1,706	2,935	12,904	2,042	14,946	506	36	15,487
1980	3,077	474	3,551	8,554	2,648	11,201	1,869	5,365	16,995	3,122	20,117	1,087	90	21,295
1981	3,029	471	3,501	7,338	1,977	9,314	2,521	6,591	16,958	2,448	19,406	1,807	260	21,473
1982	1,759	63	1,821	7,053	643	7,696	2,355	12,647	21,458	706	22,164	3,653	250	26,067
1983	2,172	200	2,372	8,615	1,300	9,915	3,167	13,954	24,741	1,500	26,241	5,142	155	31,537
1984	2,915	60	2,975	9,666	1,675	11,341	4,089	13,982	26,563	1,735	28,298	6,699	251	35,248
1985	3,836	213	4,049	8,363	1,763	10,125	3,834	17,007	29,205	1,976	31,181	7,136	277	38,594
1986	5,972	130	6,102	8,308	1,990	10,298	3,636	24,896	39,176	2,120	41,296	9,681	252	51,228
1987	6,595	741	7,335	9,446	2,570	12,017	4,431	31,115	47,155	3,311	50,467	11,119	326	61,912
1988	8,185	544	8,729	11,982	4,395	16,377	7,964	40,191	60,359	4,938	65,297	9,966	289	75,551
1989	9,456	442	9,898	15,092	3,937	19,029	10,344	43,666	68,214	4,379	72,593	11,503	418	84,514
1990	7,906	1,098	9,004	16,377	5,474	21,851	12,347	44,109	68,392	6,571	74,963	13,604	559	89,127
1991	5,948	516	6,464	18,376	6,824	25,199	13,889	36,151	60,474	7,339	67,814	13,512	438	81,764
1992	3,775	2,195	5,971	17,444	7,592	25,036	15,080	21,970	43,189	9,788	52,977	17,460	210	70,647
1993	5,120	876	5,996	16,562	8,684	25,246	15,265	26,171	47,854	9,560	57,414	15,888	283	73,585
1994	7,278	1,112	8,390	15,099	8,323	23,422	15,631	26,607	48,984	9,435	58,419	17,158	323R	75,900R
1995	8,049	1,208	9,257	14,038	7,559	21,597	15,232	30,701	52,788	8,766	61,555	16,766	275R	78,596R
1993 M	4,735	1,565	6,300	19,900	7,894	27,794	16,343	23,083	47,719	9,459	57,178	17,209		
J	4,536	1,503	6,039	19,376	8,388	27,763	16,205	24,723	48,634	9,891	58,525	18,637	294	77,456
J	4,759	1,172	5,931	20,109	8,679	28,788	16,747	26,386	51,254	9,852	61,105	17,460		
A	4,870	883	5,753	19,400	9,098	28,499	16,878	26,428	50,698	9,981	60,679	16,981		
S	5,169	612	5,780	19,228	8,417	27,645	16,344	27,251	51,647	9,029	60,676	16,626	305	77,607
O	5,343	737	6,080	18,826	8,963	27,789	16,636	26,468	50,637	9,700	60,337	17,421		
N	5,120	619	5,739	18,087	8,580	26,667	16,631	26,383	49,590	9,199	58,789	17,844		
D	5,120	876	5,996	16,562	8,684	25,246	15,265	26,171	47,854	9,560	57,414	15,888	283	73,585
1994 J	6,098	893	6,991	17,643	8,727	26,370	16,006	25,485	49,227	9,620	58,846	17,572		
F	5,788	813	6,601	17,952	8,151	26,103	15,205	26,084	49,824	8,964	58,788	17,605		
M	6,082	1,005	7,087	17,296	8,335	25,631	15,277	25,832	49,210	9,340	58,551	18,051	304	76,906
A	6,106	1,145	7,251	18,019	8,098	26,118	15,580	25,337	49,462	9,244	58,706	18,347		
M	6,111	1,297	7,409	18,154	7,931	26,084	15,516	24,601	48,866	9,228	58,094	19,030		
J	7,521	842	8,362	17,463	7,675	25,138	15,523	26,595	51,578	8,516	60,094	19,766	185	80,046R
J	7,920	458	8,378	19,304	8,226	27,530	16,443	28,204	55,428	8,684	64,112	18,351		
A	6,841	838	7,679	19,811	8,211	28,023	16,477	29,271	55,923	9,050	64,972	17,209		
S	6,724	924	7,649	20,312	8,013	28,326	16,718	28,453	55,489	8,938	64,427	17,377	332	82,136R
O	6,828	571	7,399	18,563	8,334	26,897	17,546	27,877	53,267	8,905	62,172	18,158		
N	7,166	551	7,718	17,150	8,173	25,324	17,504	28,253	52,569	8,725	61,294	18,398		
D	7,278	1,112	8,390	15,099	8,323	23,422	15,631	26,607	48,984	9,435	58,419	17,158	323R	75,900R
1995 J	7,515	1,242	8,757	15,188	8,536	23,724	16,658	29,497	52,200	9,778	61,978	17,165		
F	7,365	1,184	8,549	15,486	8,093	23,579	16,462	30,054	52,905	9,277	62,182	16,318		
M	8,607	1,443	10,051	15,004	8,252	23,256	16,510	31,156	54,767	9,696	64,462	15,438	364R	80,264R
A	8,468	1,449	9,917	15,391	7,623	23,014	16,216	32,754	56,614	9,071	65,685	15,033		
M	8,198	1,383	9,580	14,678	7,155	21,833	15,250	31,844	54,719	8,538	63,257	16,024		
J	8,052	1,229	9,281	14,182	7,001	21,183	14,732	31,392	53,625	8,231	61,856	19,022	243	81,120
J	7,974	1,064	9,037	14,619	6,806	21,424	14,783	31,816	54,408	7,869	62,277	18,325		
A	7,638	1,058	8,696	14,778	7,684	22,462	15,762	32,272	54,688	8,742	63,429	18,609		
S	7,883	704	8,588	14,263	7,560	21,823	15,154	32,828	54,974	8,265	63,239	18,412	352	82,003
O	6,999	1,389	8,388	15,287	9,133	24,420	17,895	32,860	55,146	10,522	65,668	19,662		
N	7,341	1,294	8,634	14,464	8,548	23,012	16,832	32,093	53,897	9,842	63,739	17,873		
D	8,049	1,208	9,257	14,038	7,559	21,597	15,232	30,701	52,788	8,766	61,555	16,766	275R	78,596R
1996 J	8,109R	982	9,091R	14,925	7,642	22,567	16,139	32,358R	55,392R	8,623	64,015R	18,710		
F	8,139R	700R	8,839R	14,424R	8,171R	22,595R	16,014	32,021R	54,584R	8,871R	63,455R	17,788		
M	8,529	635	9,164	13,758	7,972	21,730	15,218	33,138	55,425	8,607	64,032	16,044	465	80,540
A	8,427	667	9,094	13,787	9,284	23,072	16,566	32,809	55,024	9,951	64,975	15,483		
M	8,443	790	9,233	14,589	8,497	23,086	16,977	34,406	57,438	9,287	66,726			

Month Mois	Canadian stock market indicators Indicateurs des cours et de l'activité des Bourses au Canada													
Toronto Stock Exchange    Bourse de Toronto														
Stock price indexes 1975 = 1000 Indices des cours des actions, 1975 = 1000												27 May 1987 =100 27 mai 1987 = 100	Stock dividend yields (composite) Rendement sous forme de dividendes (indice synthétique)	Price/ earnings ratio (composite) Taux de capitalisa- tion des bénéfices (indice synthétique)
Composite (300) Indice synthétique (300)			Closing quotations Cours de clôture durant le mois											
Closing quotations Cours de clôture durant le mois			Oil and Gas Pétrole et gaz	Metals and minerals Métaux et minéraux	Utilities Services publics	Paper and forest products Papiers et produits de la forêt	Merchan- dising Entreprises de distribu- tion	Financial services Services financiers	Gold and silver Or et argent	Toronto 35 Index Toronto 35				
High Haut	Low Bas	Close Dernier jour												
	B4235	B4236	B4237	B4238	B4239	B4240	B4241	B4242	B4243	B4244	B4292	B4245	B4246	
1992 J	3,419.8	3,321.4	3,387.7	3,242.0	3,167.8	3,124.9	3,386.8	3,785.8	2,675.3	4,891.5	185.5	3.19	87.71	
J	3,479.1	3,392.2	3,443.4	3,298.2	3,076.1	3,231.0	3,267.8	3,776.5	2,794.1	5,293.9	189.3	3.07	94.47	
A	3,434.1	3,360.5	3,402.9	3,369.3	2,949.7	3,222.6	3,177.7	3,825.5	2,755.5	5,340.5	184.6	3.06	105.72	
S	3,472.4	3,289.0	3,297.9	3,458.7	2,831.0	3,051.6	3,176.5	3,701.6	2,565.0	5,498.4	177.4	3.17	110.15	
O	3,345.1	3,150.0	3,336.1	3,411.6	2,772.1	3,192.2	3,046.3	3,681.0	2,694.9	5,359.4	182.1	3.06	75.82	
N	3,379.3	3,213.7	3,282.8	3,356.0	2,761.3	3,107.3	3,003.8	3,611.9	2,555.5	4,967.2	178.8	3.13	72.75	
D	3,350.4	3,255.2	3,350.4	3,327.0	2,814.8	3,028.4	3,130.2	3,774.4	2,612.0	5,250.1	180.5	3.05	156.50	
1993 J	3,356.7	3,263.2	3,305.5	3,387.8	2,773.5	3,133.9	3,059.6	3,572.7	2,439.2	5,163.0	175.7	3.09	75.07	
F	3,467.4	3,301.0	3,451.7	3,729.5	2,908.1	3,200.0	3,329.4	3,701.9	2,583.7	5,756.7	182.1	2.90	64.79	
M	3,614.7	3,425.3	3,602.4	4,030.6	2,931.4	3,169.8	3,695.5	3,910.2	2,654.0	6,481.5	188.0	2.76	76.52	
A	3,789.7	3,582.7	3,789.4	4,390.4	2,870.7	3,218.0	3,895.4	4,068.1	2,880.9	7,625.9	196.9	2.64	94.69	
M	3,883.4	3,762.7	3,882.7	4,584.5	2,952.0	3,243.0	3,906.5	4,058.8	2,940.9	8,556.0	200.4	2.55	83.85	
J	4,002.6	3,848.9	3,966.4	5,051.1	2,978.4	3,227.4	4,033.7	4,077.5	2,958.0	9,315.4	200.6	2.49	70.47	
J	4,003.7	3,827.4	3,967.2	4,556.8	2,932.5	3,252.9	3,841.9	4,038.4	3,054.2	10,103.5	198.6	2.48	113.72	
A	4,144.4	3,945.9	4,137.6	5,187.2	3,109.2	3,278.5	4,113.9	4,285.2	3,093.0	9,585.2	206.5	2.36	91.85	
S	4,144.0	3,918.1	3,990.6	4,999.4	2,825.1	3,317.1	3,887.2	4,214.4	2,993.2	8,474.9	198.2	2.45	83.75	
O	4,255.6	3,969.6	4,255.5	4,980.0	3,080.7	3,501.5	4,094.3	4,340.3	3,163.3	10,027.7	214.9	2.30	92.48	
N	4,303.3	4,160.2	4,180.2	4,339.1	3,276.0	3,466.1	4,333.2	4,407.4	3,166.8	10,005.9	210.9	2.34	90.35	
D	4,330.0	3,263.2	4,321.4	4,432.9	3,514.9	3,528.8	4,434.1	4,353.8	3,322.9	10,699.0	217.5	2.26	124.60	
1994 J	4,574.3	4,344.6	4,554.9	4,610.9	3,807.8	3,660.5	4,615.1	4,125.7	3,587.9	10,816.9	230.3	2.14	254.98	
F	4,601.1	4,327.0	4,423.8	4,448.6	3,661.9	3,671.7	4,731.8	4,005.9	3,457.9	10,303.9	223.6	2.18	88.43	
M	4,609.9	4,276.7	4,329.6	4,466.4	3,618.6	3,621.0	4,469.6	3,921.6	3,183.2	10,778.8	217.9	2.23	63.06	
A	4,352.8	4,092.6	4,267.1	4,781.6	3,479.6	3,617.7	4,311.6	3,932.7	3,087.6	9,517.9	215.8	2.27	58.70	
M	4,333.4	4,157.7	4,326.8	4,804.1	3,736.8	3,590.5	4,202.3	3,849.6	3,125.0	10,246.3	220.5	2.26	51.04	
J	4,046.2	4,025.3	4,025.3	4,543.3	3,569.9	3,320.8	3,932.3	3,561.7	2,919.3	9,539.6	206.5	2.44	45.11	
J	4,204.0	4,034.7	4,179.0	4,710.7	3,865.6	3,380.5	4,130.1	3,591.4	2,966.4	9,493.1	215.0	2.34	33.71	
A	4,349.5	4,160.1	4,349.5	4,598.0	4,093.8	3,536.3	4,544.8	3,687.5	3,138.8	9,884.6	228.0	2.23	32.60	
S	4,436.0	4,313.2	4,354.2	4,556.7	4,121.9	3,547.7	4,619.5	3,657.4	3,054.2	10,957.2	226.0	2.24	31.59	
O	4,379.2	4,220.2	4,291.7	4,692.9	4,197.6	3,506.2	4,398.0	3,591.3	3,117.9	9,985.3	224.7	2.29	26.47	
N	4,281.1	3,999.5	4,093.4	4,263.0	3,921.4	3,424.0	4,195.8	3,442.8	3,127.4	8,767.0	215.4	2.43	22.65	
D	4,213.8	4,016.5	4,213.6	4,117.1	4,153.5	3,407.6	4,512.4	3,541.6	3,163.0	9,586.4	222.9	2.39	21.65	
1995 J	4,196.4	3,983.3	4,017.5	3,905.6	3,908.4	3,262.3	4,419.9	3,484.7	3,072.2	8,457.3	211.7	2.53	17.93	
F	4,154.1	4,015.5	4,124.8	4,049.4	3,869.6	3,323.6	4,598.1	3,615.7	3,206.2	8,915.9	219.3	2.44	16.28	
M	4,320.5	4,072.1	4,313.6	4,374.9	4,152.2	3,335.7	4,664.3	3,719.8	3,181.0	10,180.5	229.5	2.36	16.68	
A	4,317.9	4,243.0	4,279.5	4,517.5	4,097.2	3,301.3	4,492.1	3,716.4	3,249.1	9,909.4	226.7	2.40	15.19	
M	4,452.1	4,255.8	4,448.6	4,618.1	4,310.8	3,322.3	4,984.5	3,873.8	3,339.8	10,384.5	235.3	2.31	15.56	
J	4,534.6	4,517.7	4,527.2	4,443.7	4,464.5	3,362.2	4,945.7	4,035.6	3,387.9	10,495.2	239.5	2.27	13.76	
J	4,718.3	4,527.3	4,615.1	4,496.1	4,967.0	3,319.4	5,304.5	4,210.0	3,304.7	10,465.3	242.1	2.27	13.42	
A	4,632.7	4,514.8	4,516.7	4,391.2	4,856.3	3,324.4	4,861.9	4,196.6	3,376.9	10,432.1	238.5	2.31	13.35	
S	4,613.5	4,486.9	4,529.8	4,436.5	4,858.9	3,377.1	4,694.7	4,208.2	3,421.1	10,574.2	237.5	2.31	13.34	
O	4,518.8	4,280.0	4,459.2	4,248.9	4,825.1	3,375.1	4,736.9	4,054.6	3,478.6	9,281.4	234.8	2.36	12.88	
N	4,681.7	4,445.0	4,661.2	4,476.9	5,148.2	3,399.1	4,563.0	3,804.7	3,589.0	10,384.0	245.8	2.28	13.65	
D	4,752.8	4,611.6	4,713.5	4,747.8	4,913.9	3,535.9	4,305.1	3,781.7	3,651.3	10,413.6	248.5	2.27	13.77	
1996 J	4,987.9	4,707.4	4,968.4	4,768.2	5,173.0	3,653.0	4,561.4	3,849.4	3,848.9	12,058.5	262.6	2.19	14.84	
F	5,066.8	4,923.8	4,933.7	4,898.1	5,146.4	3,565.5	4,068.9	3,913.8	3,717.5	12,465.9	254.7	2.18	15.51	
M	5,004.8R	4,870.0R	4,970.8	5,067.2	5,326.2	3,589.1	4,068.1	3,955.8	3,759.5	12,465.8	257.3	2.16	15.83	
A	5,154.3	4,949.1	5,146.5	5,200.9	5,493.1	3,851.5	4,415.1	4,045.5	3,830.8	12,348.2	264.4	2.08	17.25	
M	5,248.4	5,116.5	5,246.4	5,236.8	5,434.9	3,914.1	4,251.3	3,977.0	3,970.7	13,199.7	271.1	2.04	20.15	
J	5,044.7	5,024.3	5,044.1	5,151.0	5,116.1	3,888.9	4,217.2	4,017.4	3,947.3	11,058.0	263.0	2.13	19.24	

Montreal Exchange Canadian stock price indexes 4 January 1983 = 1000 Month end close Bourse de Montréal Indices boursiers canadiens 4 janvier 1983 = 1000 Cours de clôture en fin de mois				Toronto and Montreal stock exchanges Bourse de Toronto et Bourse de Montréal				U.S. stock market indicators (New York Stock Exchange) Indicateurs des cours et de l'activité des Bourses aux États-Unis (Bourse de New York)		Standard & Poor's Standard & Poor's :		Month Mois
Canadian Market portfolio (25) Indice canadien du marché (25)		Banks (6) Banques (6)		Value of shares traded, \$ millions Valeur des actions négoiciées (en millions de dollars)	Volume of shares traded, millions of shares Volume des actions négoiciées (en millions d'actions)	Common stock price indexes, closing quotations at month-end Indices des cours de clôture des actions ordinaires en fin de mois		Value of shares traded, U.S. \$ millions Valeur des actions négoiciées (en millions de dollars É.-U.)	Volume of shares traded, millions of shares Volume des actions négoiciées (en millions d'actions)	Stock dividend yields (common) Rendement sous forme de dividendes (actions ordinaires)	Price earnings ratio Taux de capitalisation des bénéfices	
B4289	B4290	B4213	B4214	B4220	B4291	B4221	B4222	B4226				
1,785.8	2,112.7	8,295.9	708.9	3,318.5	408.14	146,008	4,240	3.06	23.69			1992 J
1,809.1	2,216.7	8,058.9	680.4	3,393.8	424.21	141,669	4,299	3.00	24.76			J
1,776.1	2,170.1	6,522.4	584.0	3,257.4	414.03	119,696	3,817	2.97	24.25			A
1,699.6	2,014.1	9,040.6	820.5	3,271.7	417.80	134,842	4,710	3.00	23.16			S
1,763.7	2,148.6	8,224.8	817.4	3,226.3	418.68	145,943	4,588	3.07	23.29			O
1,742.2	2,051.7	8,399.1	859.2	3,305.2	431.35	135,693	4,162	2.98	23.79			N
1,771.1	2,086.7	8,573.7	1,001.8	3,301.1	435.71	156,638	5,070	2.90	22.98			D
1,744.5	1,962.0	9,892.8	1,058.4	3,310.0	438.78	179,455	4,964	2.88	22.95			1993 J
1,777.3	2,071.4	11,338.4	1,185.8	3,370.8	443.38	189,563	5,474	2.81	23.09			F
1,816.5	2,112.7	15,057.7	1,567.0	3,435.1	451.67	197,979	5,863	2.76	22.77			M
1,883.2	2,305.4	14,478.5	1,641.3	3,427.6	440.19	199,147	6,046	2.82	22.08			A
1,908.6	2,345.6	14,221.6	1,576.2	3,527.4	450.19	175,491	5,381	2.77	22.86			M
1,887.1	2,358.3	17,912.7	1,701.8	3,516.1	450.53	179,317	5,454	2.81	23.31			J
1,889.0	2,430.3	14,875.9	1,364.4	3,539.5	448.13	174,452	5,562	2.81	23.14			I
1,959.0	2,445.1	14,357.5	1,310.3	3,651.3	463.56	185,943	5,767	2.76	23.80			A
1,867.2	2,362.5	14,900.3	1,486.4	3,555.1	459.78	196,841	5,390	2.73	22.54			S
2,024.2	2,470.5	15,235.1	1,363.2	3,680.6	467.83	204,159	6,391	2.72	22.76			O
1,997.5	2,449.3	18,392.8	1,841.1	3,684.0	461.79	207,638	6,226	2.72	22.65			N
2,062.7	2,578.5	16,724.9	1,492.5	3,754.1	466.45	193,403	6,216	2.72	21.50			D
2,174.8	2,796.5	23,624.6	1,938.3	3,978.4	481.61	231,115	6,629	2.69	21.62			1994 J
2,104.4	2,682.2	21,863.9	1,788.3	3,832.0	467.14	207,310	5,832	2.70	21.50			F
2,016.3	2,447.2	23,175.6	2,023.1	3,636.0	445.76	254,649	7,222	2.78	19.62			M
1,984.7	2,373.1	16,491.9	1,383.9	3,681.7	450.91	196,188	5,732	2.90	19.90			A
2,015.9	2,407.0	14,169.0	1,456.0	3,758.4	456.51	188,925	5,667	2.89	20.09			M
1,881.2	2,263.0	15,809.5	1,385.8	3,625.0	444.27	192,179	5,837	2.84	17.76			J
1,965.5	2,290.6	13,265.6	1,133.6	3,764.5	458.26	161,884	4,977	2.87	17.96			J
2,088.6	2,455.7	18,718.4	1,451.0	3,913.4	475.50	213,834	6,399	2.78	18.87			A
2,069.9	2,362.5	19,742.5	1,488.6	3,843.2	462.71	202,964	6,157	2.80	17.01			S
2,075.2	2,423.9	17,564.6	1,290.0	3,908.1	472.31	211,192	6,369	2.82	16.93			O
1,983.5	2,443.0	15,572.5	1,318.1	3,739.2	453.69	202,514	6,253	2.86	16.60			N
2,045.8	2,464.1	14,646.4	1,289.5	3,834.4	459.27	191,488	6,346	2.89	15.05			D
1,961.4	2,390.1	18,368.7	1,356.2	3,843.9	470.42	213,963	6,835	2.87	15.26			1995 J
2,033.2	2,508.6	15,903.4	1,320.8	4,011.1	487.39	204,409	6,334	2.81	15.84			F
2,127.9	2,479.0	20,324.2	1,684.5	4,157.7	500.71	256,609	7,829	2.76				M
2,111.5	2,525.5	18,950.4	1,406.6	4,321.3	514.71	212,723	6,307	2.68				A
2,190.4	2,578.5	22,451.6	1,762.5	4,465.1	533.40	266,431	7,559	2.60				M
2,215.3	2,616.6	22,928.1	1,737.0	4,556.1	544.75	264,805	7,535	2.53				J
2,240.9	2,527.7	21,318.9	1,495.0	4,708.5	562.06	267,006	7,302	2.50				J
2,219.7	2,616.6	18,959.7	1,422.9	4,610.6	561.96	258,078	7,129	2.49				A
2,213.6	2,656.8	19,408.3	1,510.2	4,789.1	584.41	270,779	7,056	2.42				S
2,189.0	2,705.5	23,142.2	1,588.8	4,755.5	581.50	302,741	8,034	2.41				O
2,285.9	2,790.2	24,159.6	1,742.6	5,074.5	605.37	279,789	7,576	2.37				N
2,317.4	2,838.8	20,586.0	1,611.0	5,117.1	615.93	285,582	7,722	2.30				D
2,451.6	2,987.0	30,481.5	2,384.1	5,395.3	636.02	350,607	9,190	2.31				1996 F
2,399.3	2,864.3	30,695.7	2,550.9	5,485.6	640.43	353,007	8,754	2.22				F
2,412.0	2,891.8	24,812.1	2,069.7	5,587.1	645.50	357,465	8,986					M
2,482.2	2,925.6	28,412.0	2,479.6	5,569.1	654.17	347,220	8,862					A
2,560.2	3,051.0	28,546.3	2,503.6	5,643.2	669.12	353,229	8,911					M
2,480.8	3,027.3			5,654.6	670.63							J



# Net new security issues placed in Canada and abroad Émissions nettes de titres placés au Canada et à l'étranger

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year and quarter Année ou trimestre	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Provincial bonds Obligations des provinces	Municipal bonds Obligations des municipalités	Corporations Sociétés		Other institutions and foreign borrowers Autres institutions et emprunteurs étrangers	Total Total	Treasury bills and other short-term paper Bons du Trésor et autres effets à court terme				Total Total	Of which placed in: Dont : Émissions placées			
	Bonds Obligations	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires	Government of Canada treasury bills and U.S. - pay Canada bills Bons du Trésor canadien, plus bons du Canada en dollars E.-U.	Provincial governments and their enterprises, and municipal governments, entreprises provinciales et municipales	Sales finance companies and other commercial paper Papier des sociétés de financement et d'autres sociétés			Canadian dollar bankers' acceptances Acceptations bancaires en dollars canadiens	Canada Au Canada		United States Aux États-Unis		Other Ailleurs			
									Total Total	Total less CSB and CPP Total, moins obligations d'épargne du Canada et Régime de pensions du Canada						
	B3045	B3048	B3051	B3054	B3104	B3063	B3101	B3161	B3162	B3105	B3108	B3100	B3109		B3139	
1975	3,396	6,969	1,487	2,919	1,256	129	16,158	570	269	150	144	17,292	13,251	9,189	2,833	1,208
1976	2,587	9,473	1,823	3,974	1,275	15	19,149	1,645	-59	1,071	89	21,894	13,767	11,503	5,142	2,985
1977	5,537	7,634	1,761	5,041	3,148	78	23,197	2,470	-142	760	31	26,317	21,390	18,077	2,594	2,333
1978	7,662	7,642	1,955	4,503	6,850	4	28,614	2,820	202	1,763	498	33,897	27,705	24,100	4,385	1,807
1979	6,159	7,012	1,041	2,966	4,524	-8	21,695	2,125	-129	2,341	1,272	27,303	21,921	21,340	3,317	2,065
1980	5,913	9,019R	978	3,822	5,517	199	25,447R	5,475	636	2,741	2,431	36,730R	32,843R	32,253R	2,879	1,008
1981	12,784	13,104	1,381	6,174	7,283	42	40,766	-35	889	-1,937	1,225	40,908	31,281	21,005	5,142	4,485
1982	13,975	14,625	2,090	4,981	6,747	246	42,663	5,025	1,837	-3,297	6,057	52,283	42,340	31,627	1,028	8,915
1983	13,013	13,344	1,509	2,615	10,026	116	40,620	13,300	1,393	2,769	1,307	59,392	52,491	44,096	2,396	4,505
1984	14,902	11,458	1,315	2,120	9,189	142	39,124	10,650	1,653	2,029	27	53,485	48,124	41,839	537	4,824
1985	21,442	10,485	680	5,746	11,468R	470	50,291R	9,725	464	-141	3,024	63,362R	52,359R	44,259R	1,847	9,156R
1986	10,641	15,623	959	11,226	15,319R	36	53,807R	11,597	2,520	2,225	7,891	78,039R	59,789R	61,641R	1,740	16,510R
1987	19,606	9,657	526	7,231R	13,929R	-345	50,603R	4,595	1,513	2,954	6,218	65,882R	57,098R	46,799R	2,207	6,577
1988	10,264	9,877	1,556	11,422	3,413R	95	36,625R	20,755	-1,191	5,754	9,076	71,018R	60,902R	60,047R	4,301	5,815
1989	-2,651	10,312	1,502	16,587R	13,370R	-140	38,980R	24,992	1,666	3,821	3,475	72,936R	64,077R	73,773R	3,783	5,076R
1990	7,015	10,567R	1,143	6,549R	6,001R	10	31,287R	15,184	2,243	1,927	442	51,083R	41,262R	47,849R	9,737	84
1991	19,520	28,558R	2,378	6,624R	11,327R	84	68,492R	11,122	-213	808	-7,959	72,251R	53,901R	51,310R	6,811R	11,539R
1992	13,088	22,225R	1,302	1,700R	11,724R	-168	49,867R	12,752	3,720	-655	-14,181	51,503R	35,398R	35,780R	12,649R	3,456R
1993	22,053	30,185R	1,928	6,851R	21,608R	80	82,705R	12,083	-1,499	236	4,202	97,726R	67,359R	71,564R	22,923R	7,444R
1994	34,101	18,577R	843	4,729R	18,135R	65	76,450R	-7,279	1,310R	570	435	71,486R	48,306R	48,692R	12,725R	10,455R
1995	26,291	13,515R	237R	16,039R	11,019R	-372	66,727R	-970	-440R	-957	4,095	68,454R	48,926R	50,869R	13,980R	5,548R
1992 III	6,098	5,389R	201	-420R	2,217R	-47	13,437R	2,800	-2,466	1,476	-1,889	13,359R	11,045R	11,442R	2,097	217R
1992 IV	4,900	405	-99	728R	2,161R	-40	8,055R	-904	2,238	-2,924	-7,611	-1,147R	-4,566R	-5,659R	2,983	436
1993 I	5,248	18,899	885	2,309R	4,923R	173	32,436R	4,206	-2,701	1,583	-2,232	33,291R	19,041R	20,361R	8,602	5,648R
1993 II	4,533	1,144R	-70	2,362R	5,273R	-27	13,216R	6,012	3,962	1,212	4,986	29,388R	24,324R	25,363R	4,192R	872R
1993 III	5,140	8,588R	1,079	2,394	5,538R	-20	22,720R	-393	-2,000	-377	2,528	22,478R	14,205R	15,007R	6,051	2,222R
1993 IV	7,132	1,554R	34	-214R	5,874R	-46	14,333R	2,258	-760	-2,182	-1,080	12,569R	9,789R	10,833R	4,078R	-1,298R
1994 I	6,793	6,252R	651	2,104R	6,445R	-1	22,243R	-830	2,185	1,476	-339	24,735R	16,070R	17,242R	5,783	2,882R
1994 II	7,714	4,251R	50	-664R	5,132R	23	16,507R	3,664	1,596R	781	762	23,310R	18,096R	20,174R	3,422R	1,792R
1994 III	10,701	9,640R	113	1,418R	2,835R	32	24,739R	-3,683	-2,243	2,475	1,858	23,146R	13,093R	14,094R	3,492	6,561R
1994 IV	8,893	-1,566R	29	1,871R	3,723R	11	12,961R	-6,430	-2,28R	-4,162	-1,846	295R	1,047R	-2,818R	28R	-780R
1995 I	-2,498	7,057R	219R	2,041R	1,784R	-97	8,506R	8,297	-1,679R	1,495	4,549	21,167R	11,321R	13,431R	6,426R	3,420R
1995 II	10,007	-1,263	57R	4,489R	3,529R	-25	16,792R	-31	3,463R	-2,842	236	17,618R	18,077R	19,087R	483R	-942R
1995 III	11,656	5,807R	-155R	5,849R	2,687R	-	25,844R	-1,354	-501	-53	1,437	25,373R	16,921R	17,689R	5,401R	3,051R
1995 IV	7,126	1,914R	116R	3,660R	3,019R	-250	15,585R	-7,882	-1,723R	443	-2,127	4,296R	2,607R	661R	1,670R	19R
1996 I	19R	4,799R	62	2,454R	4,000R	-79	11,253	8,856	-532	40	2,437	22,054	13,384	14,931	7,537	1,133
1996 II	8,033	-3,644		4,048	4,117	-20		-7,839								

Millions of dollars, par valeur    En millions de dollars, valeur nominale

Year and quarter Année ou trimestre	Government of Canada Gouvernement canadien		Provincial governments and their enterprises Provinces et entreprises provinciales			Municipal bonds Obligations municipales	Corporations Sociétés		Other institutions and foreign borrowers Autres institutions et emprunteurs étrangers	Total Total	Treasury bills and other short-term paper Bons du Trésor et autres effets à court terme					Total Total
	Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada	Other bonds Autres obligations	Canada Pension Plan Régime de pensions du Canada	Other bonds Autres obligations	Total Total		Bonds Obligations	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires			Government of Canada treasury bills Bons du Trésor canadien	Provincial governments and their enterprises, and municipal governments Provinces, entreprises provinciales et municipalités	Sales finance and consumer loan companies Sociétés de financement ou de prêt à la consommation	Other commercial paper Autres effets	Bankers' acceptances Acceptations bancaires	
	B3112	B3113	B3070	B3115	B3049	B3052	B3055	B3116	B3064	B3110	B3163	B3164	B3118	B3119	B3108	B3109
1975	2,665	770	1,388	2,678	4,067	1,222	2,276	1,240	129	12,367	570	269	-93	-6	144	13,251
1976	754	1,835	1,500	3,544	5,042	1,391	1,108	1,210	17	11,358	1,645	-63	100	640	89	13,767
1977	1,660	3,878	1,641	3,424	5,065	1,518	3,004	3,148	78	18,352	2,470	-151	139	550	31	21,390
1978	1,934	3,414	1,660	4,298	5,957	1,478	3,039	6,826	4	22,651	2,820	150	439	1,147	498	27,705
1979	-1,328	6,761	1,892	3,518	5,411	682	1,405	4,394	7	17,331	2,125	-168	-189	1,552	1,272	21,921
1980	-1,330	7,245	1,897	6,763R	8,661R	1,200	1,575	5,130	199	22,680R	5,475	598	-92	1,754	2,431	32,843R
1981	8,067	4,358	2,192	5,627	7,819	1,436	1,718	7,116	42	30,557	-35	796	-47	-1,217	1,225	31,281
1982	7,992	4,655	2,701	6,745	9,446	1,863	247	6,633	229	31,063	5,025	1,751	-1,270	-285	6,057	42,340
1983	6,120	7,386	2,258	7,144	9,403	1,536	652	9,369	116	34,582	13,300	1,326	413	1,563	1,307	52,491
1984	3,795	11,125	2,471	6,246	8,716	869	610	8,960	142	34,218	10,650	1,435	743	1,051	27	48,124
1985	5,995	13,463	1,935	5,295	7,230	396	1,241	11,187R	445	39,955R	9,725	38	920	-1,303	3,024	52,359R
1986	-4,308	12,533	1,230	7,833	9,063	803	3,620R	14,795R	-14	36,491R	10,300	3,026	2,136	-54	7,891	59,789R
1987	8,615	11,977	794	6,905	7,700	561	2,965R	12,021R	-328	43,510R	4,500	1,109	622	1,138	6,218	57,098R
1988	-480	11,484	821	7,992	8,813	1,452	3,243	2,943R	75	27,529R	20,900	-731	1,591	2,537	9,076	60,902R
1989	-10,822	9,981	1,061	7,262	8,322	1,501	7,308R	13,123R	-165	29,247R	25,450	1,524	1,271	3,110	3,475	64,077R
1990	-8,090	16,016	1,081	3,903R	4,985R	1,402	5,617R	5,401R	-26	25,306R	14,850	927	-1,550	1,285	442	41,262R
1991	1,425	18,971	1,156	11,932R	13,087R	2,309	4,380R	10,334R	47	50,554R	12,200	-935	-1,959	1,999	-7,959	53,901R
1992	-860	14,829	473	10,539R	11,013R	1,153	2,267R	10,525R	-168	38,757R	11,850	2,076	-2,173	-932	-14,181	35,398R
1993	-3,158	26,167	-1,039	9,866R	8,827R	1,628	4,512R	20,122R	81	58,177R	6,450	-1,933	1,345	-882	4,202	67,359R
1994	769	27,913	-1,145	3,229R	2,083R	794	3,635R	16,242R	47	51,483R	-6,350	2,044R	2,158	-1,463	435	48,306R
1995	-1,165	24,207	-1,366	7,945R	6,579R	828R	5,599R	9,660R	-330	45,378R	550	-807R	771	-1,061	4,095	48,926R
1992 III IV	-525	6,622	127	3,756	3,882	101	-986R	2,036R	-47	11,082R	2,800	-1,706	262	495	-1,889	11,045R
	1,268	3,632	-174	-1,353	-1,526	-46	409R	1,903R	-15	5,625R	-1,850	1,758	-430	-2,058	-7,611	-4,566R
1993 I II III IV	-1,089	6,336	-230	5,636	5,406	750	2,014R	4,462R	104	17,983R	2,600	-1,803	389	2,104	-2,232	19,041R
	-697	5,231	-339	198	-141	-93	231R	5,048R	-7	9,572R	6,100	3,468	371	-173	4,986	24,324R
	-490	6,586	-310	2,984	2,674	921	823	4,994R	-20	15,487R	-2,700	-1,595	633	-148	2,528	14,205R
	-882	8,014	-160	1,048R	888R	50	1,444R	5,618R	4	15,135R	450	-2,003	-48	-2,665	-1,080	9,789R
1994 I II III IV	-948	5,098	-222	397R	175R	532	1,561R	6,018R	24	12,460R	100	2,154	961	734	-339	16,070R
	-1,656	9,371	-418	1,538R	1,120R	110	-18R	4,695R	23	13,644R	1,550	534	1,439	167	762	18,096R
	-908	8,833	-283	2,036R	1,752R	15	555R	2,401R	-11	12,637R	-2,250	-1,205	-796	2,849	1,858	13,093R
	4,281	4,611	-222	-742R	-964R	137	1,537R	3,128R	11	12,742R	-5,750	561R	554	-5,213	-1,846	1,047R
1995 I II III IV	-1,827	-671	-281	3,481R	3,200R	419R	110R	1,716R	-97	2,849R	4,900	-2,211R	1,329	-95	4,549	11,321R
	-872	8,822	-464	362	-102	253R	1,766R	3,177R	-25	13,020R	3,750	2,448R	-555	-822	236	18,077R
	-519	10,312	-369	2,005R	1,635R	-70R	2,279R	2,537R	-	16,173R	-500	-101	-169	81	1,437	16,921R
	2,053	5,744	-252	2,097R	1,846R	226R	1,444R	2,230R	-208	13,336R	-7,600	-943R	166	-225	-2,127	2,607R
1996 I II	-617R	2,000R	-329	705R	376R	38	70R	3,715R	-28	5,552	6,000	-805	480	-280	2,437	13,384
	-454	7,119	-511	-1,533	-2,043		1,140	3,139	-20		-7,600					

## Émissions nettes de titres placés à l'étranger (y compris les titres libellés en dollars canadiens placés sur les marchés d'outre-mer)

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year and quarter Année ou trimestre	Total Ensemble des émissions						United States États-Unis									
	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Provinces Provinces	Municipalities Municipalités	Corporations Sociétés		Total short-term paper, including U.S. - pay Canada bills Ensemble du papier à court terme, bons du Canada en dollars E.-U. compris	Total Total	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Provinces Provinces	Municipalities Municipalités	Corporations Sociétés		Short-term paper Papier à court terme			Total Total
				Bonds Obligations	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires						Bonds Obligations	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires	Provincial governments and their enterprises, municipal governments and U.S.-pay Canada bills Provinces, entreprises provinciales et municipalités et bons du Canada en dollars E.-U.	Sales finance and consumer loan companies Sociétés de financement ou de prêt à la consommation	Other commercial paper Autres sociétés	
	B 3047	B 3050	B 3053	B 3056	B 3129	B 3165	B 3120	B 3121	B 3123	B 3125	B 3127	B 3130	B 3166	B 3137	B 3138	B 3139
1975	-38	2,902	264	643	16	251	4,039	-38	2,093	240	270	16	-	149	101	2,833
1976	-2	4,431	432	2,865	65	337	8,128	-2	3,367	377	990	65	6	50	281	5,142
1977	-2	2,569	242	2,036	-	81	4,927	-2	1,221	164	1,128	-	9	8	64	2,594
1978	2,314	1,685	476	1,465	24	228	6,191	1,729	898	475	1,032	24	52	124	51	4,385
1979	726	1,602	358	1,560	130	1,017	5,381	-2	1,447	152	561	130	39	190	788	3,317
1980	-2	358	-223	2,248	388	1,120	3,887	-2	545	-100	973	346	40	-237	1,317	2,879
1981	357	5,285	-55	4,455	168	-580	9,628	357	3,178	-188	2,252	127	94	-3	-671	5,142
1982	1,329	5,178	227	4,736	114	-1,657	9,942	-2	1,202	4	1,367	114	85	-409	-1,334	1,028
1983	-494	3,941	-28	1,961	656	862	6,900	-804	1,660	-219	335	563	68	138	656	2,396
1984	-18	2,741	446	1,511	228	453	5,361	-2	95	75	-296	211	220	-140	376	537
1985	1,984	3,257	284	4,505	281	667	11,003	867	187	-26	-107	260	426	154	87	1,847
1986	2,419	6,561	157	7,605R	523	933	18,249R	1,104	1,087	-280	-1,333	230	791	-83	228	1,740
1987	-985	1,957	-35	4,266	1,907	1,690	8,784	-59	285	-201	-302	794	498	611	580	2,207
1988	-739	1,063	102	8,179	470	1,021	10,116	-123	333	-182	2,854	399	-606	-197	1,824	4,301
1989	-1,811	1,991	1	9,279R	247	-874	8,858R	-1,477	820	-167	5,262	219	-315	-101	-458	3,783
1990	-912	5,582	-259	933	601	3,842	9,822	-756	5,456	-176	801	572	1,649	656	1,536	9,737
1991	-877	15,471R	69	2,243R	995	411	18,351R	-191	1,991R	-209	3,953	854	-356	-581	1,350	6,811R
1992	-882	11,213R	148	-568R	1,199	4,993	16,105R	-7	3,470R	-48	3,087R	1,154	2,545	1,680	769	12,649R
1993	-956	21,358R	300	2,340R	1,487	5,840	30,366R	-	9,781R	-22	5,959	1,366	6,067	-1,321	1,092	22,923R
1994	5,420	16,494R	48	1,093R	1,892	-1,788	23,178R	5,420	2,645R	-64	4,618R	1,892	-1,663	235	-360	12,725R
1995	3,248	6,935R	-591R	10,440R	1,358R	-1,821	19,528R	3,248	1,304	-116R	10,048R	1,313R	-1,153	96	-765	13,980R
1992 III	-	1,507R	100	566	181	-42	2,314R	-	1,295	-10	704	150	-760	-243	962	2,097
1992 IV	-	1,932	-54	319	258	989	3,419	-	155	-34	1,615	258	1,425	721	-1,158	2,983
1993 I	-	13,492	135	295R	461	-203	14,249R	-	8,260	-63	147	461	707	-1,047	136	8,602
1993 II	-	1,285R	22	2,132	225	1,420	5,064R	-	-496R	-6	3,053	221	406	354	660	4,192R
1993 III	-956	5,915R	159	1,571	545	1,040	8,273R	-	2,726	59	1,777	449	1,902	-892	29	6,051
1993 IV	-	666R	-16	-1,658	256	3,583	2,780R	-	-709R	-12	982	235	3,052	264	267	4,078R
1994 I	2,643	6,077R	119	542	427	-1,119	8,664R	2,643	2,030	-23	1,823	427	-899	129	-349	5,783
1994 II	-	3,131R	-60	-646R	437	2,351	5,214R	-	371R	-10	272R	437	3,175	-164	-660	3,422R
1994 III	2,777	7,888R	97	862	434	-2,049	10,052R	2,777	892	-8	1,447	434	-2,471	83	339	3,492
1994 IV	-	-602R	-108	335	594	-971	-752R	-	-648R	-23	1,076	594	-1,468	187	310	28R
1995 I	-	3,857R	-199R	1,931	68R	4,189	9,845R	-	990	-16R	1,194	68R	3,928	332	-71	6,426R
1995 II	2,056	-1,162	-197R	2,723	351R	-4,231	-459R	2,056	-634	-6R	2,992	306R	-2,766	-214	-1,251	483R
1995 III	1,863	4,172R	-85R	3,571R	150R	-1,219	8,453R	1,863	978	-10R	3,637R	150R	-1,253	-525	559	5,401R
1995 IV	-671	68	-110R	2,215R	789R	-560	1,689R	-671	-30	-84R	2,225R	789R	-1,062	503	-2	1,670R
1996 I	-1,364	4,423R	24	2,384	285R	2,969	8,670	-1,364	3,725R	-60	2,006	268R	3,128	-573	413	7,537
1996 II	1,368	-1,601	-	2,909	978	-	-	1,368	131	-	2,764	909	-	-	-	-



# Gross new bond issues and retirements: Government of Canada and provinces

## Émissions brutes d'obligations et remboursements : Gouvernement canadien et provinces

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Government of Canada direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par le gouvernement canadien									Provincial direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par les provinces								
	Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)			Retirements Remboursements			Net new issues Émissions nettes			Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)			Retirements Remboursements			Net new issues Émissions nettes		
	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total
	B3002 <sup>Q</sup>	B3003 <sup>Q</sup>	B3001 <sup>Q</sup>	B3024 <sup>Q</sup>	B3025 <sup>Q</sup>	B3023 <sup>Q</sup>	B3046 <sup>Q</sup>	B3047 <sup>Q</sup>	B3045 <sup>Q</sup>	B3005 <sup>Q</sup>	B3006 <sup>Q</sup>	B3004 <sup>Q</sup>	B3027 <sup>Q</sup>	B3028 <sup>Q</sup>	B3026 <sup>Q</sup>	B3049 <sup>Q</sup>	B3050 <sup>Q</sup>	B3048 <sup>Q</sup>
1985	32,332	2,590	34,921	12,874	606	13,480	19,457	1,984	21,441	10,324	5,476	15,800	3,095	2,220	5,314	7,229	3,257	10,486
1986	23,652	2,845	26,496	15,428	427	15,854	8,224	2,418	10,642	13,155	9,743	22,897	4,092	3,182	7,274	9,063	6,560	15,623
1987	35,668	727	36,395	15,076	1,712	16,789	20,591	-985	19,607	12,889	5,549	18,438	5,189	3,593	8,782	7,700	1,957	9,656
1988	32,541	-	32,541	21,537	739	22,276	11,004	-739	10,265	15,656	6,303	21,959	6,843	5,240	12,083	8,813	1,063	9,876
1989	28,240	-	28,240	29,080	1,810	30,890	-840	-1,810	-2,651	14,266	6,769	21,035	5,944	4,779	10,723	8,322	1,990	10,312
1990	34,412	-	34,412	26,486	912	27,398	7,926	-912	7,015	13,376 <sub>R</sub>	9,638	23,014 <sub>R</sub>	8,391 <sub>R</sub>	4,056	12,447 <sub>R</sub>	4,985 <sub>R</sub>	5,582	10,567 <sub>R</sub>
1991	40,954	-	40,954	20,557	877	21,434	20,397	-877	19,520	23,175	24,468 <sub>R</sub>	47,643 <sub>R</sub>	10,088 <sub>R</sub>	8,998 <sub>R</sub>	19,086 <sub>R</sub>	13,087 <sub>R</sub>	15,470 <sub>R</sub>	28,557 <sub>R</sub>
1992	39,071	-	39,071	25,102	882	25,984	13,969	-882	13,087	19,777 <sub>R</sub>	20,289 <sub>R</sub>	40,066 <sub>R</sub>	8,764 <sub>R</sub>	9,077 <sub>R</sub>	17,841 <sub>R</sub>	11,013 <sub>R</sub>	11,213 <sub>R</sub>	22,226 <sub>R</sub>
1993	50,038	-	50,038	27,028	956	27,984	23,009	-956	22,053	18,233	29,250	47,483	9,406 <sub>R</sub>	7,892 <sub>R</sub>	17,298 <sub>R</sub>	8,827 <sub>R</sub>	21,357 <sub>R</sub>	30,185 <sub>R</sub>
1994	54,036	5,420	59,456	25,354	-	25,354	28,681	5,420	34,101	14,492 <sub>R</sub>	24,120 <sub>R</sub>	38,612 <sub>R</sub>	12,409 <sub>R</sub>	7,626 <sub>R</sub>	20,035 <sub>R</sub>	2,083 <sub>R</sub>	16,494 <sub>R</sub>	18,577 <sub>R</sub>
1995	52,378	4,095	56,474	29,336	847	30,183	23,042	3,249	26,291	17,273 <sub>R</sub>	12,192 <sub>R</sub>	29,465 <sub>R</sub>	10,694 <sub>R</sub>	5,257 <sub>R</sub>	15,951 <sub>R</sub>	6,579 <sub>R</sub>	6,935 <sub>R</sub>	13,514 <sub>R</sub>
1992 III	10,847	-	10,847	4,749	-	4,749	6,098	-	6,098	5,091	4,034	9,125	1,208	2,527 <sub>R</sub>	3,736 <sub>R</sub>	3,882	1,507 <sub>R</sub>	5,389 <sub>R</sub>
1992 IV	15,852	-	15,852	10,952	-	10,952	4,900	-	4,900	3,417	4,250	7,668	4,944	2,319	7,262	-1,526	1,932	405
1993 I	9,933	-	9,933	4,685	-	4,685	5,248	-	5,248	6,578	14,961	21,539	1,171	1,469	2,640	5,406	13,492	18,899
1993 II	10,563	-	10,563	6,029	-	6,029	4,533	-	4,533	2,970	4,087	7,057	3,111	2,802 <sub>R</sub>	5,913 <sub>R</sub>	-141	1,285 <sub>R</sub>	1,144 <sub>R</sub>
1993 III	12,855	-	12,855	6,758	956	7,714	6,096	-956	5,140	4,064	6,917	10,981	1,390	1,003 <sub>R</sub>	2,393 <sub>R</sub>	2,674	5,915 <sub>R</sub>	8,588 <sub>R</sub>
1993 IV	16,687	-	16,687	9,555	-	9,555	7,132	-	7,132	4,622	3,285	7,906	3,734 <sub>R</sub>	2,619 <sub>R</sub>	6,352 <sub>R</sub>	888 <sub>R</sub>	660 <sub>R</sub>	1,554 <sub>R</sub>
1994 I	11,184	2,643	13,827	7,034	-	7,034	4,150	2,643	6,793	2,860	8,374	11,234	2,685 <sub>R</sub>	2,298 <sub>R</sub>	4,983 <sub>R</sub>	175 <sub>R</sub>	6,077 <sub>R</sub>	6,252 <sub>R</sub>
1994 II	12,582	-	12,582	4,868	-	4,868	7,714	-	7,714	3,454 <sub>R</sub>	5,132	8,586 <sub>R</sub>	2,335 <sub>R</sub>	2,000 <sub>R</sub>	4,335 <sub>R</sub>	1,120 <sub>R</sub>	3,131 <sub>R</sub>	4,251 <sub>R</sub>
1994 III	13,330	2,777	16,107	5,406	-	5,406	7,924	2,777	10,701	4,696 <sub>R</sub>	9,400	14,095	2,943 <sub>R</sub>	1,512 <sub>R</sub>	4,455 <sub>R</sub>	1,752 <sub>R</sub>	7,888 <sub>R</sub>	9,640 <sub>R</sub>
1994 IV	16,939	-	16,939	8,046	-	8,046	8,893	-	8,893	3,482 <sub>R</sub>	1,214 <sub>R</sub>	4,696 <sub>R</sub>	4,446 <sub>R</sub>	1,816 <sub>R</sub>	6,262 <sub>R</sub>	-964 <sub>R</sub>	-602 <sub>R</sub>	-1,566 <sub>R</sub>
1995 I	8,230	-	8,230	10,728	-	10,728	-2,498	-	-2,498	4,823 <sub>R</sub>	5,324 <sub>R</sub>	10,147 <sub>R</sub>	1,622 <sub>R</sub>	1,467 <sub>R</sub>	3,090 <sub>R</sub>	3,200 <sub>R</sub>	3,857 <sub>R</sub>	7,057 <sub>R</sub>
1995 II	13,674	2,056	15,731	5,724	-	5,724	7,951	2,056	10,007	4,746	592	5,337	4,847	1,753	6,601	-102	-1,162	-1,263
1995 III	15,298	2,039	17,337	5,506	176	5,681	9,792	1,863	11,656	3,333 <sub>R</sub>	4,800 <sub>R</sub>	8,132 <sub>R</sub>	1,697 <sub>R</sub>	628	2,325 <sub>R</sub>	1,635 <sub>R</sub>	4,172 <sub>R</sub>	5,807 <sub>R</sub>
1995 IV	15,176	-	15,176	7,379	671	8,050	7,797	-671	7,126	4,372 <sub>R</sub>	1,477	5,849 <sub>R</sub>	2,526 <sub>R</sub>	1,409	3,935 <sub>R</sub>	1,846 <sub>R</sub>	68	1,914 <sub>R</sub>
1996 I	13,872	-	13,872	12,489 <sub>R</sub>	1,364	13,853 <sub>R</sub>	1,383 <sub>R</sub>	-1,364	19 <sub>R</sub>	3,317 <sub>R</sub>	7,034 <sub>R</sub>	10,351 <sub>R</sub>	2,941 <sub>R</sub>	2,611 <sub>R</sub>	5,552 <sub>R</sub>	376 <sub>R</sub>	4,423 <sub>R</sub>	4,799 <sub>R</sub>
1996 II	12,985	1,368	14,353	6,320	-	6,320	6,665	1,368	8,033	2,140	1,213	3,353	4,183	2,814	6,997	-2,043	-1,601	-3,644
1995 J	5,764	2,039	7,803	304	176	480	5,460	1,863	7,323	863	1,686	2,548	265 <sub>R</sub>	572	837 <sub>R</sub>	598 <sub>R</sub>	1,113	1,711 <sub>R</sub>
1995 A	4,044	-	4,044	302	-	302	3,742	-	3,742	534	2,220 <sub>R</sub>	2,754 <sub>R</sub>	705 <sub>R</sub>	54	758 <sub>R</sub>	-171 <sub>R</sub>	2,167 <sub>R</sub>	1,996 <sub>R</sub>
1995 S	5,490	-	5,490	4,899	-	4,899	591	-	591	1,936 <sub>R</sub>	894	2,830 <sub>R</sub>	728 <sub>R</sub>	2	730 <sub>R</sub>	1,208 <sub>R</sub>	892	2,100 <sub>R</sub>
1995 O	2,413	-	2,413	1,619	-	1,619	794	-	794	800 <sub>R</sub>	601	1,401 <sub>R</sub>	845 <sub>R</sub>	1,000	1,845 <sub>R</sub>	-45 <sub>R</sub>	-399	-444 <sub>R</sub>
1995 N	7,043	-	7,043	2,391	671	3,062	4,652	-671	3,982	1,222	876	2,098	1,094 <sub>R</sub>	270	1,365 <sub>R</sub>	128 <sub>R</sub>	606	733 <sub>R</sub>
1995 D	5,719	-	5,719	3,369	-	3,369	2,350	-	2,350	2,350	-	2,350	587	138	725	1,763	-138	1,625
1996 J	2,184	-	2,184	316	-	316	1,868	-	1,868	730	2,672	3,402	1,497 <sub>R</sub>	1,438 <sub>R</sub>	2,936 <sub>R</sub>	-767 <sub>R</sub>	1,233 <sub>R</sub>	466 <sub>R</sub>
1996 F	3,519	-	3,519	4,377 <sub>R</sub>	1,364	5,741 <sub>R</sub>	-859	-1,364	-2,223	1,517 <sub>R</sub>	1,999 <sub>R</sub>	3,516 <sub>R</sub>	384 <sub>R</sub>	707 <sub>R</sub>	1,091 <sub>R</sub>	1,133 <sub>R</sub>	1,292 <sub>R</sub>	2,425 <sub>R</sub>
1996 M	8,169	-	8,169	7,796 <sub>R</sub>	-	7,796 <sub>R</sub>	373 <sub>R</sub>	-	373 <sub>R</sub>	1,070 <sub>R</sub>	2,363 <sub>R</sub>	3,433 <sub>R</sub>	1,059 <sub>R</sub>	465 <sub>R</sub>	1,525 <sub>R</sub>	11 <sub>R</sub>	1,897 <sub>R</sub>	1,908 <sub>R</sub>
1996 A	2,939	-	2,939	283	-	283	2,656	-	2,656	990	1,000	1,990	1,172	1,593	2,765	-182	-593	-774
1996 M	3,915	1,368	5,283	3,587	-	3,587	328	1,368	1,696	-	150	150	1,566	447	2,014	-1,566	-297	-1,864
1996 J	6,131	-	6,131	2,450	-	2,450	3,681	-	3,681	1,150	63	1,213	1,445	773	2,218	-295	-711	-1,006

# Gross new bond issues and retirements: Municipalities

## Emissions brutes d'obligations et remboursements : Municipalités

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year and quarter Année ou trimestre	Direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par les municipalités									Issues sold directly to provinces and their agencies Titres vendus directement aux provinces et à leurs agences		
	Gross new issues delivered Emissions brutes (livraisons)			Retirements Remboursements			Net new issues Emissions nettes			Gross new issues Emissions brutes	Retirements Remboursements	Net new issues Emissions nettes
	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total Total			
	B3008	B3009	B3007	B3030	B3031	B3029	B3052	B3053	B3051			
1985	1,995	441	2,437	1,600	158	1,757	396	284	680	544	411	132
1986	2,398	673	3,071	1,596	515	2,112	803	157	959	582	480	101
1987	2,737	690	3,427	2,177	726	2,901	561	-35	526	645	586	60
1988	3,346	534	3,880	1,895	431	2,324	1,452	102	1,556	681	410	271
1989	3,313	466	3,780	1,812	466	2,278	1,501	1	1,502	842	433	409
1990	3,377	263	3,639	1,974	522	2,496	1,402	-259	1,143	731	551	180
1991	4,192	702	4,894	1,884	632	2,516	2,309	69	2,378	1,038	549	489
1992	3,431	720	4,151	2,277	572	2,849	1,153	148	1,302	1,132	570	562
1993	4,374	778	5,152	2,746	477	3,224	1,628	300	1,928	1,883	701	1,182
1994	3,526	411	3,937	2,731	363	3,094	794	48	843	1,573	680	893
1995	3,852R	-	3,852R	3,024R	591R	3,616R	828R	-591R	237R	1,053R	697R	357R
1991 III	912	40	952	512	84	596	400	-44	356	195	191	4
1991 IV	1,416	38	1,455	699	115	814	718	-77	641	237	202	35
1992 I	899	137	1,036	305	119	424	594	18	612	280	78	201
1992 II	1,035	253	1,288	531	169	700	504	84	588	478	127	350
1992 III	592	113	705	491	13	504	101	100	201	156	131	24
1992 IV	905	217	1,122	950	271	1,221	-46	-54	-99	219	233	-14
1993 I	1,189	325	1,514	439	190	629	750	135	885	487	77	410
1993 II	703	186	889	796	163	959	-93	22	-70	321	268	54
1993 III	1,484	161	1,645	563	2	566	921	159	1,079	684	136	547
1993 IV	998	106	1,104	948	122	1,070	50	-16	34	391	220	170
1994 I	986	206	1,191	454	87	540	532	119	651	519	124	394
1994 II	681	100	781	571	160	731	110	-60	50	351	135	215
1994 III	744	105	850	729	8	737	15	97	113	358	184	175
1994 IV	1,115	-	1,115	977	108	1,086	137	-108	29	346	236	109
1995 I	909R	-	909R	490R	199R	690R	419R	-199R	219R	329R	108R	221R
1995 II	1,007R	-	1,007R	754R	197R	951R	253R	-197R	57R	349R	178R	171R
1995 III	698R	-	698R	768R	85R	853R	-70R	-85R	-155R	117R	156R	-39R
1995 IV	1,238R	-	1,238R	1,012R	110R	1,122R	226R	-110R	116R	259R	255R	4R
1996 I	633	284	917	596R	260R	855R	38	24	62	344	139R	205
1996 II				531	173	704					130	

Gross new issues and retirements: Corporations, other institutions and foreign borrowers  
Émissions brutes de titres, remboursements et rachats : Sociétés, autres institutions et emprunteurs étrangers

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Corporate bonds Obligations de sociétés									Preferred stocks Actions privilégiées			Common stocks Actions ordinaires			Other institutions and foreign borrowers Autres institutions et emprunteurs étrangers		
	Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)			Retirements Remboursements			Net new issues Émissions nettes			Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)	Retire- ments Rachats	Net new issues Emiss- ions nettes	Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)	Retire- ments Rachats	Net new issues Emiss- ions nettes	Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)	Retire- ments Rembour- sements	Net new issues Emiss- ions nettes
	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total									
	B3011 <sup>Q</sup>	B3012 <sup>Q</sup>	B3010 <sup>Q</sup>	B3033 <sup>Q</sup>	B3034 <sup>Q</sup>	B3032 <sup>Q</sup>	B3055 <sup>Q</sup>	B3056 <sup>Q</sup>	B3054 <sup>Q</sup>	B3013 <sup>Q</sup>	B3035 <sup>Q</sup>	B3057 <sup>Q</sup>	B3016 <sup>Q</sup>	B3038 <sup>Q</sup>	B3060 <sup>Q</sup>	B3019 <sup>Q</sup>	B3041 <sup>Q</sup>	B3063 <sup>Q</sup>
1985	4,246	7,039	11,285	3,005	2,533	5,538	1,241	4,505	5,747	6,762	1,314	5,448	6,586R	567	6,019R	653	183	470
1986	6,165R	11,716R	17,880	2,544	4,110	6,654	3,620R	7,606R	11,226	5,657R	1,758	3,899R	11,636R	215	11,421R	136	101	35
1987	6,854R	8,182	15,036R	3,890R	3,915	7,805R	2,964	4,266	7,231	4,405	4,455R	-50R	14,458	479	13,979	40	384	-345
1988	6,442	12,342	18,784	3,200	4,163	7,363	3,242	8,179	11,421	1,282	3,778R	-2,496R	6,535R	626	5,909R	318	223	95
1989	9,460R	12,756	22,216R	2,152	3,477R	5,629R	7,308R	9,279R	16,587R	6,291R	2,268R	4,023R	9,848R	501R	9,347R	90	230	-140
1990	8,710	6,034	14,744	3,093R	5,101	8,194R	5,617R	933	6,550R	2,156R	1,453R	703R	5,614R	315R	5,298R	213	203	11
1991	8,543R	9,195	17,738R	4,163R	6,951R	11,114R	4,380R	2,244R	6,624R	3,540R	2,044R	1,496R	10,007R	176R	9,831R	176	91	85
1992	7,190R	11,084R	18,274R	4,924R	11,651	16,575R	2,266R	-567R	1,700R	2,679R	2,442R	237R	12,165R	679R	11,486R	118	287	-169
1993	10,693R	15,845R	26,538R	6,182	13,505	19,687	4,511R	2,340R	6,851R	3,145R	1,421R	1,725R	19,945R	62R	19,883R	223	142	80
1994	8,990R	10,672R	19,663R	5,356R	9,579	14,934R	3,635R	1,094R	4,728R	1,602R	2,370R	-768R	19,536R	633R	18,902R	130	64	66
1995	9,717R	14,999R	24,716R	4,118R	8,678R	5,599R	10,440R	16,039R	2,859R	2,778R	81R	11,673R	736R	10,937R	20	392	-372	
1992 III	800R	3,265	4,065R	1,786R	2,699	4,485R	-986R	566	-420R	695R	241	454R	1,933R	170R	1,763R	15	62	-47
1992 IV	1,520R	2,933	4,453R	1,111	2,614	3,725	409R	319	728R	334R	543R	-210R	2,540R	170R	2,371R	15	55	-40
1993 I	3,189R	2,976R	6,165R	1,176R	2,680	3,856	2,014R	295R	2,309R	1,707R	323R	1,383R	3,554R	15R	3,539R	205	32	173
1993 II	1,580	5,682	7,262	1,349R	3,550	4,899R	231R	2,132	2,362R	403R	177R	227R	5,061R	14R	5,047R	-	27	-27
1993 III	2,139	3,947	6,086	1,317R	2,375	3,692	823	1,571	2,394	550R	440R	110R	5,447R	18R	5,428R	-	20	-20
1993 IV	3,784R	3,241	7,025R	2,340	4,899	7,240R	1,444R	-1,658	-214R	486R	481R	5R	5,883R	14R	5,869R	18	64	-46
1994 I	2,705R	3,264	5,969R	1,144R	2,721	3,865R	1,561R	542	2,104R	306R	432R	-126R	6,869R	299R	6,571R	35	36	-1
1994 II	1,466	1,927R	3,393R	1,484R	2,573	4,057R	-18R	-646R	-664R	306R	571R	-265R	5,542R	144R	5,397R	35	12	23
1994 III	1,681R	2,729	4,410R	1,126R	1,866	2,992R	555R	862	1,418R	254R	361R	-107R	3,037R	95R	2,942R	43	11	32
1994 IV	3,138R	2,753	5,891R	1,602R	2,418	4,020R	1,537R	335	1,871R	737R	1,006R	-269R	4,087R	96R	3,992R	17	6	11
1995 I	1,261R	2,174	3,435R	1,151R	243	1,394R	110R	1,931	2,041R	488R	679R	-191R	2,055R	81R	1,975R	-	97	-97
1995 II	2,627R	3,653	6,280R	861R	930	1,791R	1,766R	2,723	4,489R	1,453R	1,163R	290R	3,397R	159R	3,238R	20	45	-25
1995 III	3,195R	4,770R	7,965R	916R	1,200	2,116R	2,279R	3,571R	5,849R	159R	275R	-116R	2,962R	159R	2,803R	-	-	-
1995 IV	2,635R	4,402R	7,036R	1,190	2,186R	3,377R	1,444R	2,215R	3,660R	759R	661R	98R	3,259R	338R	2,921R	-	250	-250
1996 I	1,759R	4,576	6,335R	1,690	2,192	3,881	70R	2,384	2,454R	531R	111R	420R	3,584R	4R	3,580R	-	79	-79
1996 II	1,990	5,457	7,447	850	2,548	3,399	1,140	2,909	4,048	204	-	204	3,914	1	3,913	-	20	-20
1995 J	962	1,258	2,220	312R	344	656R	650R	914	1,564R	151R	73R	78R	959R	53R	906R	-	-	-
1995 A	1,165R	1,700	2,865R	325R	499	824R	840R	1,201	2,041R	1R	135R	-134R	914R	53R	861R	-	-	-
1995 S	1,068R	1,813R	2,881R	279R	357	636R	789R	1,456R	2,244R	7R	67R	-60R	1,089R	53R	1,036R	-	-	-
1995 O	1,004R	2,592R	3,596R	560	864	1,424	444R	1,728R	2,172R	136R	475R	-339R	693R	53R	640R	-	17	-17
1995 N	771R	981	1,752R	135	716	851	636R	265	901R	421R	67R	354R	1,092R	25R	1,067R	-	200	-200
1995 D	861	829	1,689	496	606R	1,102R	365	222R	587R	201R	118R	83R	1,474R	261R	1,213R	-	33	-33
1996 J	926R	1,448	2,374R	537	498	1,035	389R	950	1,339R	420	-	420	719R	4R	714R	-	44	-44
1996 F	714	1,470	2,183	461	479	940	253	991	1,243	10R	111R	-101R	1,579R	-	1,579R	-	12	-12
1996 M	120	1,658	1,778	692	1,215	1,907	-572	443	-129	101R	-	101R	1,286R	-	1,286R	-	23	-23
1996 A	375	1,829	2,204	255	304	559	120	1,525	1,645	204	-	204	1,262	-	1,262	-	-	-
1996 M	1,145	2,188	3,333	174	1,240	1,414	971	948	1,919	-	-	-	1,778	1	1,777	-	20	-20
1996 J	470	1,440	1,910	422	1,004	1,425	48	436	485	-	-	-	874	-	874	-	-	-



Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year and quarter Année ou trimestre	Bonds Obligations						Common and preferred stocks Actions ordinaires ou privilégiées								
	Financial corporations Sociétés financières			Non-financial corporations Sociétés non financières			Total bonds Total des obligations	Financial corporations Sociétés financières			Non-financial corporations Sociétés non financières			Total stocks Ensemble des actions	
	Total Total	Placed: Titres placés :		Total Total	Placed: Titres placés :			Total Total	Placed: Titres placés :		Total Total	Placed: Titres placés :			
		In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger		In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger			In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger		In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger		
	B3143														B3104
1985	3,417	235	3,182	2,329	1,006	1,323	5,746	4,411	4,405	6	7,057R	6,781R	276	11,468R	
1986	7,073	1,447	5,626	4,153	2,173R	1,980R	11,226	5,245R	5,115R	130	10,075R	9,681R	394	15,319R	
1987	2,626	68	2,558	4,605	2,896	1,709	7,231R	4,304	4,038	266	9,625R	7,983R	1,642	13,929R	
1988	6,216	798	5,419	5,204	2,444	2,760	11,422	1,235R	1,235R	-	2,178	1,708	470	3,413R	
1989	6,035R	2,590R	3,445	10,552R	4,718	5,835R	16,587R	4,398R	4,398R	-	8,973R	8,725R	248	13,370R	
1990	2,149	1,671	478	4,400R	3,945R	455	6,549R	973R	770R	203	5,029R	4,632R	397	6,001R	
1991	880	1,915	-1,035	5,744R	2,465R	3,279R	6,624R	3,494R	3,244R	250	7,833R	7,089R	744	11,327R	
1992	-658	1,181	-1,839	2,358R	1,086R	1,272R	1,700R	1,223R	913R	310	10,501R	9,611R	890	11,724R	
1993	7R	1,666R	-1,660	6,844R	2,845R	4,000R	6,851R	3,936R	3,555R	381	17,672R	16,566R	1,106	21,608R	
1994	-337	687	-1,023	5,065R	2,948R	2,117R	4,729R	1,839R	1,765R	73	16,296R	14,477R	1,819	18,135R	
1995	5,345R	2,752R	2,593R	10,694R	2,847R	7,847R	16,039R	2,406R	2,374R	32	8,612R	7,285R	1,327R	11,019R	
1991 III	-181	-10	-171	615R	104R	511	434R	580R	576R	5	3,160R	2,777R	383	3,740R	
1991 IV	279	-9	288	1,671R	934R	737R	1,950R	726R	501R	226	2,043R	1,889R	155	2,770R	
1992 I	293	921	-629	-716R	159R	-875R	-423R	-147R	-455R	308	3,391R	3,198R	193	3,244R	
1992 II	185	548	-363	1,630R	1,215R	415	1,815R	625R	623R	1	3,477R	3,219R	258	4,102R	
1992 III	-225	-179	-46	-195R	-807R	612	-420R	288R	288R	-	1,929R	1,747R	181	2,217R	
1992 IV	-911	-110	-801	1,639R	519R	1,120	728R	457R	457R	-	1,704R	1,446R	258	2,161R	
1993 I	652	659	-7	1,657R	1,354R	303R	2,309R	2,046R	1,731R	315	2,876R	2,730R	146	4,923R	
1993 II	111	248	-136	2,251R	-17R	2,268	2,362R	792R	726R	66	4,481R	4,322R	159	5,273R	
1993 III	228	102	126	2,166	721R	1,445	2,394	393R	393R	-	5,145R	4,600R	545	5,538R	
1993 IV	-985R	658R	-1,643	770R	786	-15	-214R	704R	704R	-	5,169R	4,913R	256	5,874R	
1994 I	-981	-114	-867	3,085R	1,675R	1,409	2,104R	482R	482R	-	5,962R	5,535R	427	6,445R	
1994 II	294	-32	327	-958R	14R	-972R	-664R	431R	431R	-	4,702R	4,264R	437	5,132R	
1994 III	209	196	13	1,209R	359R	849	1,418R	308R	308R	-	2,527R	2,093R	434	2,835R	
1994 IV	141	638	-496	1,730R	899R	831	1,871R	618R	545R	73	3,105R	2,584R	521	3,723R	
1995 I	316	-139	455	1,724R	249R	1,475	2,041R	436R	421R	15	1,348R	1,294R	54R	1,784R	
1995 II	1,787	783	1,004	2,701R	982R	1,719	4,489R	839R	839R	-	2,689R	2,338R	351R	3,529R	
1995 III	1,598R	1,249R	349	4,251R	1,030R	3,222R	5,849R	570R	570R	-	2,116R	1,966R	150R	2,687R	
1995 IV	1,643R	859	784R	2,017R	586R	1,431R	3,660R	560R	543R	17	2,459R	1,687R	772R	3,019R	
1996 I	647	212	435	1,807R	-142R	1,949	2,454R	529R	529R	-	3,470R	3,185R	285R	4,000R	
1996 II	2,110	1,117	993	1,939	23	1,916	4,048	182	182	-	3,934	2,956	978	4,117	

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average of Wednesdays and week ending Wednesday Moyenne mensuelle des mercredis ou données de la semaine se terminant le mercredi	Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien		Federal Crown corporation securities Titres des sociétés d'Etat du gouvernement fédéral	Provincial securities Titres des provinces	Bankers' acceptances Acceptations bancaires	Corporate and finance company paper Papier des sociétés non financières et des sociétés de financement	Bank, trust and mortgage company paper Papier des banques et des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	Other domestic money market securities Autres titres du marché monétaire intérieur	Total domestic money market trading Ensemble des opérations du marché monétaire intérieur
	Total trading Ensemble des opérations	Of which: Pre-auction trades Dont : Opérations conclues avant l'adjudication							
1994 A	90,376	41,210	300	2,924	11,741	14,589	12,661	391	132,980
M	85,432	34,922	550	3,487	11,770	13,430	10,190	405	125,264
J	98,383	45,873	298	3,389	12,854	12,973	12,432	382	140,710
J	97,110	41,768	295	3,090	13,285	13,558	10,034	258	137,631
A	101,698	41,529	256	2,448	13,894	13,429	10,477	200	142,402
S	91,792	38,724	743	2,981	11,989	12,388	12,013	231	132,138
O	81,201	29,836	1,076	3,029	12,120	11,651	11,681	210	120,968
N	72,305	27,866	1,174	3,204	12,031	12,997	13,402	209	115,322
D	76,802	34,551	845	2,444	9,887	13,085	9,079	259	112,401
1995 J	93,459	39,861	1,019	3,416	12,088	12,896	8,533	198	131,610
F	94,926	39,375	829	2,852	11,863	13,522	9,774	354	134,120
M	91,528	33,576	1,118	2,502	13,064	13,971	11,006	199	133,387
A	78,193	28,915	994	2,998	13,090	14,197	10,483	247	120,201
M	85,075	32,833	938	2,899	14,423	13,075	11,008	187	127,607
J	92,056	33,334	930	4,108	13,307	13,836	9,927	140	134,304
J	92,029	38,440	1,241	3,591	14,433	14,592	10,135	210	136,231
A	95,530	43,217	956	3,448	15,315	14,570	11,491	180	141,490
S	97,107	40,762	1,226	3,089	14,126	16,085	10,710	166	142,510
O	91,746	39,087	1,699	3,099	13,888	17,019	9,168	158	136,777
N	72,760	26,746	1,016	2,574	14,360	16,676	8,318	242	115,947
D	72,755	29,829	1,260	2,771	13,107	14,672	13,596	226	118,386
1996 J	75,143	28,611	1,683	3,530	14,032	13,855R	10,684	302	119,230R
F	94,103	40,737	768	2,932	15,615	13,034	13,408	460	140,320
M	98,832	40,227	846	3,061	16,170	14,376	11,509	409	145,203
A	82,926	29,846	922	3,276	15,465	13,572	9,996	398	126,555
1995 D 6	80,366	30,477	1,815	2,463	18,261	18,090	13,180	256	134,431
13	83,826	41,909	857	2,574	11,529	13,927	15,359	231	128,303
20	85,889	34,286	1,801	3,691	16,189	17,605	17,549	305	143,029
27	40,938	12,645	567	2,356	6,449	9,068	8,295	110	67,782
1996 J 3	53,543	16,618	2,102	2,970	13,305	13,064R	8,205	133	93,322R
10	81,852	31,059	3,005	3,549	12,751	16,645R	12,752	304	130,857R
17	73,510	28,417	1,222	5,028	13,498	13,493R	8,265	257	115,272R
24	78,059	30,713	1,073	2,628	14,631	12,200R	12,144	457	121,191R
31	88,753	36,249	1,013	3,476	15,975	13,875R	12,053	363	135,508R
F 7	81,139	31,376	1,060	3,561	16,171	13,823	15,515	415	131,683
14	105,768	45,961	920	2,388	19,185	12,161	11,337	409	152,168
21	93,130	43,157	629	2,628	13,815	12,668	12,148	465	135,483
28	96,377	42,454	465	3,151	13,288	13,482	14,631	552	141,946
M 6	108,315	44,797	1,184	3,415	16,059	17,463	15,338	620	162,394
13	97,600	45,887	1,075	2,207	17,541	13,104	10,243	281	142,050
20	89,554	36,882	723	3,459	17,368	14,533	12,154	490	138,280
27	99,858	33,342	404	3,162	13,713	12,403	8,302	245	138,086
A 3	79,509	27,338	1,411	3,661	19,755	15,653	10,501	804	131,294
10	67,220	24,819	617	2,618	10,482	10,354	5,692	208	97,190
17	83,992	26,474	921	3,765	14,237	13,954	9,311	297	126,477
24	100,984	40,751	736	3,059	17,385	14,330	14,481	286	151,261

\* Trading as reported by primary distributors of Government of Canada marketable debt

\* Données fournies par les distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average of Wednesdays and week ending Moyenne mensuelle des mercredis ou données de la semaine se terminant le mercredi	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien						Federal Crown corporation bonds Obligations des sociétés d'État du gouvernement fédéral	Provincial bonds Obligations des provinces	Corporate bonds Obligations des sociétés	Municipal bonds Obligations des municipalités	Bank, trust and mortgage company securities Titres des banques et des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	Asset-backed securities Titres adossés à des créances	Other domestic bonds Autres obligations intérieures	Total domestic bond trading Ensemble des opérations sur obligations intérieures
	3 years and under 3 ans ou moins	3-10 years De 3 à 10 ans	Over 10 years Plus de 10 ans	Real Return Bonds Obligations à rendement réel	Total Total	Of which: Pre-auction trades Dont : Opérations conclues avant l'adjudication								
1994 A	18,392	25,633	16,483	42	60,550	652	16	4,000	565	89	198	340	74	65,832
M	15,634	20,786	16,329	32	52,782	1,017	15	4,004	707	83	200	239	42	58,073
J	19,145	33,164	8,057	103	60,468	1,241	128	5,244	639	148	215	382	53	67,278
J	14,777	25,993	7,391	53	48,214	684	50	3,700	544	125	213	233	74	53,153
A	18,462	28,304	8,685	125	55,576	995	173	4,278	702	116	151	236	113	61,346
S	18,727	26,495	7,845	82	53,148	352	132	3,767	701	73	140	253	51	58,266
O	17,674	23,877	8,704	79	50,334	181	135	3,969	695	80	193	362	47	55,814
N	20,823	25,301	9,211	117	55,452	1,267	78	3,578	742	106	330	202	12	60,501
D	21,357	26,409	6,100	130	53,996	-	152	3,523	790	86	380	254	60	59,240
1995 J	15,297	25,629	5,853	211	46,990	145	97	3,498	625	119	296	233	13	51,871
F	21,721	34,853	8,727	130	65,431	683	106	4,503	903	201	292	193	50	71,679
M	25,178	32,743	8,951	85	66,956	663	147	3,885	663	167	168	277	27	72,290
A	14,698	24,851	6,899	259	46,707	585	149	3,584	531	185	173	220	17	51,566
M	16,748	30,701	10,151	139	57,739	865	172	4,037	956	164	239	196	32	63,535
J	19,722	33,146	8,264	58	61,190	379	110	4,537	676	152	275	207	27	67,175
J	21,443	35,653	11,121	178	68,395	695	93	3,566	610	143	137	188	5	73,137
A	19,793	31,992	10,997	129	62,911	1,253	230	4,026	677	148	175	218	13	68,398
S	25,791	34,348	11,354	99	71,592	403	141	4,414	781	149	174	158	10	77,418
O	22,344	35,654	13,438	116	71,552	104	255	4,652	743	163	293	315	36	78,010
N	22,639	36,496	14,162	208	73,506	407	103	4,958	849	245	253	164	15	80,091
D	23,887	35,462	6,753	305	66,408	853	214	4,383	970	164	365	150	8	72,664
1996 J	20,288	41,531	9,109	139R	71,066R	410	232	5,244	742	147	267	164	8	77,871R
F	28,172	48,384	12,099	170	88,826	186	191	5,127	858	126	269	127	8	95,532
M	29,820	40,156	13,019	130	83,125	488	130	4,937	728	150	187	121	8	89,384
A	26,347	36,168	10,447	215	73,178	1,165	265	4,419	721	174	245	148	15	79,166
1995 D 6	29,474	41,494	9,562	861	81,391	2,452	347	5,815	1,160	189	469	38	5	89,412
13	34,431	47,292	8,805	298	90,826	-	225	5,453	1,060	283	410	229	2	98,488
20	24,439	38,395	6,765	50	69,648	960	228	5,323	1,112	134	414	238	26	77,123
27	7,206	14,665	1,882	12	23,766	-	59	943	550	51	169	95	-	25,633
1996 J 3	10,814	16,632	4,604	88	32,139	-	54	1,376	374	25	153	16	1	34,137
10	20,378	43,282	8,474	184	72,317	-	138	5,349	788	178	238	308	10	79,327
17	23,064	49,633	10,464	67	83,228	218	382	8,440	746	186	268	178	-	93,426
24	23,322	46,249	9,911	215	79,697	-	192	5,991R	804	194	254	234	7	87,373R
31	23,863	51,858	12,090	141R	87,952R	1,834	395	5,065	999	152	424	83	21	95,091R
F 7	23,266	42,672	12,315	103	78,357	-	222	6,525	1,199	92	277	23	2	86,697
14	28,518	53,626	11,434	83	93,662	701	272	6,082	739	136	233	330	20	101,474
21	27,975	47,981	13,969	177	90,101	-	88	3,817	827	151	323	78	7	95,391
28	32,930	49,258	10,678	317	93,183	44	182	4,085	667	126	245	76	5	98,567
M 6	36,399	44,064	13,264	174	93,901	1,180	151	4,730	814	131	260	13	1	100,000
13	30,984	40,596	11,505	106	83,191	-	161	3,677	639	135	168	206	3	88,179
20	26,051	35,799	13,942	155	75,948	772	125	4,936	751	165	154	114	16	82,209
27	25,846	40,163	13,365	86	79,459	-	81	6,404	707	172	164	151	10	87,148
A 3	24,669	38,209	8,492	253	71,622	3,840	201	3,673	678	131	209	82	34	76,631
10	18,681	27,171	8,520	175	54,546	-	92	2,966	569	198	175	302	3	58,852
17	29,520	41,966	12,484	97	84,067	-	258	5,767	669	273	189	107	19	91,350
24	32,520	37,328	12,292	334	82,474	820	511	5,270	967	95	409	100	5	89,832

Trading as reported by primary distributors of Government of Canada marketable debt

\* Données fournies par les distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien



Government of Canada treasury bill and bond trading with counterparties\*  
Répartition des opérations conclues sur bons du Trésor et obligations du gouvernement canadien, par partie contractante\*

Millions of dollars    En millions de dollars														
Monthly average of Wednesdays and week ending Wednesday Moyenne mensuelle des mercredis ou données de la semaine se terminant le mercredi	Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien						Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien							
	Domestic Marché intérieur				Non-residents Non-résidents	Total trading Ensemble des opérations	Domestic Marché intérieur				Non-residents Non-résidents	Total trading Ensemble des opérations		
	Investment dealers Courtiers en valeurs mobilières	Inter-dealer brokers Intermédiaires entre courtiers	Banks Banques	Other Autres			Investment dealers Courtiers en valeurs mobilières	Inter-dealer brokers Intermédiaires entre courtiers	Banks Banques	Other Autres				
1994	A	8,826	31,694	11,997	32,753	5,106	90,376	6,738	22,846	5,464	13,583	11,919	60,550	
	M	8,315	28,955	12,271	30,898	4,993	85,432	6,586	21,647	4,782	10,810	8,957	52,782	
	J	8,454	35,385	14,388	33,858	6,297	98,383	8,288	23,857	6,197	11,755	10,372	60,468	
	J	7,949	33,455	16,757	33,154	5,795	97,110	6,466	17,525	4,906	10,289	9,029	48,214	
	A	7,861	34,058	14,964	37,056	7,758	101,698	7,058	21,117	5,787	11,638	9,976	55,576	
	S	7,182	33,454	13,431	30,632	7,094	91,792	5,453	21,648	5,425	11,138	9,485	53,148	
	O	8,675	23,763	10,857	31,187	6,718	81,201	6,154	18,802	4,288	12,032	9,057	50,334	
	N	7,997	20,039	10,289	27,610	6,370	72,305	8,643	18,237	5,721	13,011	9,840	55,452	
D	6,522	25,349	9,076	28,401	7,454	76,802	7,496	18,256	5,403	13,869	8,971	53,996		
1995	J	8,781	32,622	12,280	31,839	7,937	93,459	4,952	21,182	5,092	10,268	9,526	46,990	
	F	9,247	33,860	11,577	34,680	5,562	94,926	6,358	24,884	7,794	15,219	11,207	65,431	
	M	8,546	30,335	13,640	31,994	7,012	91,528	6,609	25,800	7,756	15,566	11,154	66,956	
	A	7,348	23,270	10,784	31,287	5,504	78,193	4,208	11,941	5,007	11,986	7,566	46,707	
	M	8,489	24,387	12,108	35,274	4,818	85,075	4,578	22,405	6,586	13,892	10,258	57,739	
	J	8,816	27,655	13,383	35,747	6,456	92,056	4,605	24,400	6,604	13,378	12,203	61,190	
	J	8,070	28,727	13,608	35,607	6,017	92,029	5,558	29,258	6,100	14,436	13,042	68,395	
	A	8,305	31,101	13,873	36,177	6,074	95,530	4,985	25,642	6,294	13,877	12,114	62,911	
	S	7,147	32,096	12,514	38,542	6,807	97,107	6,122	28,259	6,722	14,954	15,536	71,592	
	O	6,047	33,712	9,393	35,812	6,782	91,746	5,253	28,342	7,149	16,814	13,995	71,552	
	N	6,286	23,781	8,309	29,690	4,694	72,760	6,143	27,750	5,782	18,913	14,917	73,506	
	D	7,050	23,799	10,763	26,910	4,234	72,755	6,145	24,321	5,671	13,776	16,495	66,408	
	1996	J	7,445	23,207	10,641	28,577	5,274	75,143	7,230r	26,760r	5,832	16,172r	15,072	71,066r
		F	9,838	29,773	11,762	35,709	7,021	94,103	8,052	34,512	8,363	20,878	17,021	88,826
M		10,161	28,452	19,340	34,678	6,202	98,832	6,469	32,675	7,970	21,022	14,989	83,125	
A		10,578	24,120	12,742	30,006	5,480	82,926	5,970	27,522	6,944	18,358	14,384	73,178	
1995	D	6	8,978	24,534	11,921	30,029	4,905	80,366	6,557	32,322	6,677	17,111	18,725	81,391
	13		6,314	28,993	11,341	32,120	4,958	83,826	8,261	35,543	7,810	16,539	22,973	90,826
	20		8,866	27,918	11,780	32,169	5,156	85,889	6,897	22,311	6,140	14,830	19,471	69,648
	27		4,040	13,750	8,010	13,221	1,917	40,938	2,866	7,107	2,358	6,624	4,811	23,766
1996	J	3	4,499	15,570	9,729	21,480	2,266	53,543	3,726r	11,531r	2,199	7,220	7,463	32,139
	10		7,865	24,931	12,912	29,420	6,723	81,852	7,582r	27,912r	4,616	16,290	15,917	72,317
	17		5,511	21,796	10,860	29,443	5,900	73,510	7,221r	31,510r	7,401	19,535	17,558	83,228
	24		8,597	23,801	9,202	30,708	5,751	78,059	7,965r	30,090r	6,235	18,341	17,066	79,697
	31		10,752	29,935	10,502	31,834	8,731	88,753	9,657r	32,756r	8,709	19,473r	17,358	87,952r
	F	7	9,047	24,759	10,693	31,644	4,996	81,139	7,924	30,141	7,614	15,156	17,522	78,357
	14		12,133	35,540	12,525	37,776	7,795	105,768	7,732	34,963	9,839	23,036	18,093	93,662
	21		8,566	29,589	12,132	35,479	7,364	93,130	7,090	38,927	7,340	23,080	13,664	90,101
	28		9,606	29,205	11,700	37,938	7,929	96,377	9,461	34,016	8,660	22,239	18,807	93,183
	M	6	8,660	35,122	21,404	35,546	7,583	108,315	6,868	39,267	9,009	23,303	15,454	93,901
	13		8,395	32,356	18,369	32,308	6,173	97,600	5,434	33,942	8,390	20,684	14,740	83,191
	20		9,455	24,279	17,064	33,506	5,249	89,554	6,323	29,722	5,894	20,040	13,968	75,948
	27		14,132	22,049	20,522	37,350	5,804	99,858	7,251	27,768	8,585	20,061	15,795	79,459
	A	3	10,882	19,081	13,780	30,717	5,050	79,509	5,982	24,324	6,126	19,714	15,477	71,622
	10		9,049	19,564	8,922	25,178	4,507	67,220	4,919	19,843	5,620	14,849	9,315	54,546
	17		11,003	25,177	13,370	28,262	6,180	83,992	6,453	32,666	6,797	21,366	16,785	84,067
	24		11,379	32,658	14,896	35,866	6,184	100,984	6,527	33,257	9,232	17,501	15,958	82,474

\* Trading as reported by primary distributors of Government of Canada marketable debt

\* Données fournies par les distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average of Wednesdays and week ending Wednesday Moyenne mensuelle des mercredis ou données de la semaine se terminant le mercredi		Strip bond trading (coupons and residuals) Opérations sur obligations coupons détachés (coupons et résidus)				Repos Opérations avec clause de réméré					
		Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Provincial bonds Obligations des provinces	Other domestic bonds Autres obligations intérieures	Total Total	Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien	Other domestic money market securities Autres titres du marché monétaire intérieur	Total domestic money market Ensemble des opérations du marché monétaire intérieur	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Other domestic bonds Autres obligations intérieures	Total domestic bond market Ensemble des opérations sur obligations intérieures
1994	A	1,760	990	104	2,854	24,342	635	24,977	195,272	1,854	197,126
	M	1,697	1,115	173	2,985	26,832	394	27,226	175,003	2,791	177,794
	J	1,523	971	156	2,650	33,591	181	33,772	190,748	4,701	195,449
	J	1,111	1,373	58	2,542	31,725	216	31,941	184,594	3,459	188,053
	A	1,423	1,809	54	3,286	32,410	250	32,659	189,172	1,853	191,025
	S	1,690	1,461	52	3,203	30,050	179	30,230	181,781	2,142	183,923
	O	1,159	1,353	181	2,693	29,361	47	29,408	171,803	2,242	174,045
	N	1,268	1,355	178	2,801	34,932	357	35,289	192,112	2,282	194,394
	D	1,757	1,587	273	3,617	34,875	429	35,304	191,290	1,395	192,685
1995	J	1,264	1,619	142	3,025	40,003	49	40,053	184,895	1,457	186,353
	F	1,301	2,805	322	4,428	36,573	208	36,780	241,783	1,218	243,001
	M	1,352	2,289	148	3,789	30,776	16	30,792	210,625	1,294	211,919
	A	1,156	2,014	188	3,358	22,400	78	22,478	181,504	2,388	183,892
	M	1,543	1,958	174	3,675	18,628	315	18,943	201,830	1,759	203,589
	J	1,657	1,680	170	3,507	16,435	37	16,472	210,157	3,066	213,223
	J	1,340	1,231	125	2,696	19,582	203	19,785	208,975	2,809	211,784
	A	1,306	1,505	81	2,892	15,827	178	16,004	203,227	2,386	205,613
	S	1,673	1,605	146	3,424	22,196	279	22,475	206,506	3,014	209,520
	O	2,130	2,253	146	4,529	25,387	144	25,531	185,619	2,359	187,977
	N	1,317	2,608	108	4,033	18,864	228	19,092	194,928	3,158	198,086
	D	1,429	2,261	218	3,908	17,111	201	17,313	188,589	2,508	191,097
1996	J	1,335	2,172	110	3,617	20,222	169	20,391	203,273	2,550	205,823
	F	1,205	2,078	99	3,382	19,537	382	19,919	233,670	3,740	237,410
	M	1,294	1,883	98	3,275	22,349	31	22,381	245,178	2,270	247,447
	A	1,048	1,849	80	2,977	24,655	300	24,955	231,347	2,175	233,523
1995	D 6	2,062	2,725	547	5,334	21,439	209	21,648	197,055	2,405	199,460
	13	1,427	2,506	153	4,086	15,082	467	15,549	207,244	2,564	209,808
	20	1,861	3,143	104	5,108	21,599	129	21,728	226,651	2,295	228,945
	27	366	669	69	1,104	10,325	-	10,325	123,405	2,768	126,173
1996	J 3	946	581	70	1,597	15,381	107	15,489	136,669	2,087	138,756
	10	1,185	3,304	165	4,654	17,865	185	18,050	194,081	1,761	195,842
	17	1,271	2,812	75	4,158	24,184	187	24,371	210,744	2,177	212,920
	24	1,788	1,974	153	3,915	22,366	62	22,428	236,670	3,564	240,234
	31	1,487	2,191	84	3,762	21,316	304	21,619	238,202	3,161	241,363
	F 7	1,758	1,992	151	3,901	11,969	383	12,352	244,344	3,453	247,797
	14	865	2,038	68	2,971	13,929	499	14,428	224,670	3,922	228,592
	21	904	1,542	85	2,531	21,968	289	22,257	230,807	4,209	235,016
	28	1,291	2,740	92	4,123	30,282	355	30,638	234,859	3,375	238,234
	M 6	1,080	2,027	62	3,169	27,795	83	27,879	231,317	2,909	234,226
	13	1,665	1,950	142	3,757	28,026	-	28,026	240,639	1,752	242,390
	20	1,435	1,852	74	3,361	16,797	42	16,839	251,188	1,909	253,098
	27	996	1,701	115	2,812	16,779	-	16,779	257,567	2,509	260,076
	A 3	897	2,561	130	3,588	24,822	33	24,854	232,883	2,041	234,924
	10	1,134	1,453	63	2,650	18,906	123	19,029	181,465	1,903	183,369
	17	930	2,019	70	3,019	27,184	1,023	28,207	266,867	2,234	269,101
	24	1,233	1,362	57	2,652	27,709	20	27,730	244,174	2,523	246,697

Annual, monthly and week ending Friday Données annuelles, mensuelles ou données de la semaine se terminant le vendredi	Number of contracts Nombre de contrats											
	1-month bankers' acceptances futures (BAR) Contrats à terme sur acceptations bancaires à 1 mois			3-month bankers' acceptances futures (BAX) Contrats à terme sur acceptations bancaires à 3 mois			5-year Government of Canada bond futures (CGF)* Contrats à terme sur obligations du gouvernement canadien à 5 ans			10-year Government of Canada bond futures (CGB) Contrats à terme sur obligations du gouvernement canadien à 10 ans		
	Volume Volume	Daily average Moyenne quotidienne	Open interest at end of period Position ouverte en fin de période	Volume Volume	Daily average Moyenne quotidienne	Open interest at end of period Position ouverte en fin de période	Volume Volume	Daily average Moyenne quotidienne	Open interest at end of period Position ouverte en fin de période	Volume Volume	Daily average Moyenne quotidienne	Open interest at end of period Position ouverte en fin de période
1990				88,105	351	5,514				454,058	1,790	5,100
1991				194,071	772	21,874				421,133	1,672	3,713
1992			596	419,785	1,656	21,749				515,747	2,039	3,673
1993	24,552	98	1,312	724,158	2,869	49,882				895,047	3,551	15,789
1994	12,172	49	1,718	1,918,976	7,619	83,872				1,496,543	5,952	20,740
1995	7,225	29	-	2,326,709	9,271	67,255	63,842	345	2,171	1,026,754	4,074	15,368
1994 J	340	17	365	129,525	6,476	75,172				95,421	4,771	26,250
A	410	19	340	174,011	7,910	85,573				154,871	7,040	27,935
S	310	15	295	192,943	9,188	74,915				124,301	5,919	25,591
O	1,997	100	1,824	134,309	6,715	81,201				116,412	5,821	26,466
N	2,565	117	2,897	166,324	7,560	108,052				122,085	5,549	32,819
D	1,520	76	1,718	234,866	11,743	83,872				97,441	4,872	20,740
1995 J	2,327	111	291	240,944	11,474	103,096	17,362	1,929	3,815	102,814	4,896	24,031
F	722	36	171	217,097	10,855	100,991	2,606	130	3,059	137,815	6,891	31,738
M	1,221	53	677	214,493	9,326	83,060	5,792	252	2,678	91,934	3,997	22,507
A	1,603	84	1,150	129,038	6,791	87,440	6,196	326	2,762	45,080	2,373	21,122
M	622	28	60	173,645	7,893	98,818	6,989	318	1,325	115,550	5,252	26,967
J	75	3	30	187,161	8,507	84,638	1,807	82	1,723	85,173	3,872	20,476
J	55	3	45	146,007	7,300	82,231	4,560	228	1,856	61,619	3,081	16,902
A	200	9	65	212,328	9,651	88,327	4,463	203	1,845	98,369	4,471	18,960
S	125	6	85	274,786	13,739	83,181	3,065	153	1,419	89,011	4,451	18,266
O	130	6	-	215,222	10,249	86,615	3,478	166	1,729	61,428	2,925	16,591
N	100	5	75	162,243	7,375	89,043	6,545	298	2,468	80,535	3,661	24,124
D	45	2	-	153,745	8,092	67,255	979	52	2,171	57,426	3,022	15,368
1996 J	-	-	-	176,559	7,676	84,360	2,770	120	3,323	90,606	3,939	16,630
F	-	-	-	198,430	9,449	90,717	4,230	201	3,360	121,554	5,788	19,579
M	-	-	-	202,423	9,639	65,705	5,287	252	1,315	92,987	4,428	16,571
A	-	-	-	160,144	7,626	78,055	1,800	86	1,957	62,891	2,995	18,090
M	71	3	61	199,131	9,051	96,569	2,269	103	1,256	117,821	5,356	25,861
J	153	8	113	185,866	9,293	80,468	2,469	123	1,408	73,481	3,674	18,911
1996 A 5	-	-	-	19,537	4,884	64,672	225	56	957	9,093	2,273	16,887
12	-	-	-	40,965	8,193	70,996	91	18	1,490	13,441	2,688	16,588
19	-	-	-	45,240	9,048	72,783	1,053	211	1,926	19,464	3,893	15,600
26	-	-	-	41,388	8,278	76,800	318	64	1,936	14,125	2,825	17,113
M 3	-	-	-	42,758	8,552	80,121	638	128	2,137	17,043	3,409	17,570
10	-	-	-	41,615	8,323	83,894	129	26	1,507	14,799	2,960	19,411
17	71	14	71	46,413	9,283	89,399	233	47	1,492	23,540	4,708	21,601
24	-	-	61	35,232	8,808	89,964	607	152	1,214	26,750	6,688	22,142
31	-	-	61	46,127	9,225	96,569	775	155	1,256	42,457	8,491	25,861
J 7	13	3	61	48,463	9,693	94,705	1,297	259	1,750	19,167	3,833	24,217
14	-	-	48	59,680	11,936	100,109	930	186	2,287	20,905	4,181	21,121
21	-	-	13	32,435	6,487	71,816	150	30	2,337	19,475	3,895	22,468
28	140	28	113	45,288	9,058	80,468	92	18	1,408	13,934	2,787	18,911

\* The Montreal Exchange launched a 5 year Government of Canada bond futures contract (CGF) on 19 January 1995.

\* La Bourse de Montreal a lancé un contrat à terme sur obligations du gouvernement canadien à cinq ans le 19 janvier 1995.





# Government of Canada fiscal position: National accounts basis

## Trésorerie du gouvernement canadien : Sur la base des comptes nationaux

Millions of dollars En millions de dollars

Year and quarter Année ou trimestre	Seasonally adjusted at annual rates    Données désaisonnalisées, chiffres annuels															
	Revenues    Recettes						Expenditures    Dépenses									Surplus or deficit (-) Excédent ou déficit (-)
	Direct taxes on: Impôts directs			Indirect taxes Impôts indirects	Investment income Revenus de placements	Capital consumption allowance Provisions pour consommation de capital	Total Total	Current and capital expenditures on goods and services Dépenses courantes en biens et en services et dépenses en immobilisations	Transfers to persons and non-residents Transferts aux particuliers et aux non-résidents	Transfers to provincial and local governments Transferts aux administrations provinciales et locales	Interest on public debt Service de la dette publique	Subsidies Sub-ventions	Capital assistance Sub-ventions d'équipement	Total Total		
	Persons Particuliers	Corporations and government business enterprises Sociétés et entreprises commerciales publiques	Non-residents Non-résidents													
	D20173 +D20178	D20174	D20176												D20177	
1974	13,556	5,014	431	8,497	2,121	371	29,989	8,169	9,111	6,168	2,963	2,064	248	28,723	1,265	
1975	15,244	5,382	465	7,972	2,323	440	31,827	9,448	11,214	7,672	3,707	3,294	320	35,655	-3,828	
1976	18,057	5,061	504	8,725	2,636	500	35,482	10,786	12,072	8,525	4,520	2,501	418	38,822	-3,339	
1977	18,052	5,134	534	9,228	3,145	572	36,666	12,323	13,723	9,966	5,104	2,364	539	44,019	-7,353	
1978	17,728	5,742	582	9,852	3,746	640	38,291	13,185	15,650	10,875	6,412	2,400	610	49,131	-10,840	
1979	20,275	6,865	754	10,772	4,033	726	43,426	13,605	15,415	11,756	8,082	3,338	606	52,802	-9,377	
1980	23,481	8,408	994	12,256	4,716	810	50,665	14,896	17,278	12,831	9,901	5,646	775	61,326	-10,661	
1981	29,249	9,316	1,111	18,998	5,438	923	65,036	17,430	19,548	14,092	13,753	6,636	900	72,360	-7,325	
1982	32,158	9,218	1,178	17,586	4,984	993	66,117	20,134	25,441	15,852	16,678	5,779	2,562	86,447	-20,330	
1983	35,486	9,541	1,044	16,307	6,205	1,056	69,638	21,072	29,252	17,645	17,416	5,664	3,597	94,645	-25,007	
1984	37,583	11,319	1,101	18,127	7,233	1,154	76,516	23,643	31,246	19,904	20,904	7,475	3,370	106,542	-30,026	
1985	42,738	11,586	1,068	18,887	7,732	1,236	83,247	25,595	33,347	21,739	24,624	6,353	2,981	114,639	-31,392	
1986	49,027	10,300	1,676	21,167	8,207	1,294	91,672	25,806	34,955	21,095	26,113	4,876	2,448	115,293	-23,621	
1987	53,972	11,868	1,215	23,686	8,730	1,336	100,806	26,231	36,391	22,696	27,809	6,476	1,898	121,501	-20,694	
1988	59,770	11,857	1,670	25,877	10,157	1,426	110,758	27,871	38,486	24,697	31,694	5,592	1,588	129,929	-19,172	
1989	63,053	12,791	1,534	28,708	11,325	1,515	118,926	30,100	40,378	25,532	37,370	5,007	1,602	139,989	-21,062	
1990	73,332	11,640	1,717	26,534	12,352	1,589	127,165	32,847	45,297	26,865	41,819	4,843	1,492	153,163	-25,998	
1991	76,398	10,345	1,512	30,185	12,669	1,565	132,674	33,514	52,435	27,587	40,972	7,151	1,416	163,075	-30,401	
1992	80,047	9,999	1,509	31,093	12,876	1,552	137,076	34,548	56,022	29,688	39,486	5,311	1,257	166,313	-29,238	
1993	79,729	10,086	1,641	30,368	12,486	1,623	135,933	35,734	59,206	31,668	39,236	4,263	939	171,046	-35,113	
1994	81,495R	12,119R	1,689R	30,287R	13,086R	1,722R	140,399R	35,202R	57,532R	30,668R	40,142	4,037R	1,244R	168,825R	-28,426R	
1995	85,938R	13,891R	1,696	30,255R	14,795R	1,746R	148,321R	35,265R	56,473R	32,133R	46,280R	3,845R	877R	174,872R	-26,551R	
1990 I	68,696	12,320	1,764	30,620	11,128	1,580	126,108	31,992	45,492	25,888	40,080	4,396	1,508	149,356	-23,248	
1990 II	77,300	11,632	2,196	30,528	12,312	1,588	135,556	31,700	43,024	25,340	4,892	1,812	1,812	148,168	-12,612	
1990 III	73,448	11,696	1,548	28,652	12,652	1,592	129,588	33,596	44,260	28,428	42,596	4,740	1,324	154,944	-25,356	
1990 IV	73,828	10,928	1,368	16,468	13,288	1,596	117,476	34,068	48,392	27,768	43,156	5,336	1,328	160,048	-42,572	
1991 I	74,428	10,468	1,332	29,292	12,012	1,564	129,096	32,256	48,072	26,144	42,148	6,476	1,684	156,780	-27,684	
1991 II	73,408	10,356	1,280	30,492	12,472	1,564	129,572	34,008	53,492	26,476	40,984	7,828	1,476	164,264	-34,692	
1991 III	77,552	10,432	1,704	30,284	13,016	1,564	134,552	33,664	53,876	28,360	40,880	8,220	1,284	166,284	-31,732	
1991 IV	80,128	10,128	1,724	30,656	13,160	1,568	137,364	34,108	54,216	29,324	39,900	6,072	1,228	164,848	-27,484	
1992 I	84,732	9,960	1,820	32,108	12,872	1,532	143,024	34,360	54,652	29,608	40,540	6,168	1,076	166,404	-23,380	
1992 II	80,084	10,380	1,344	30,776	13,000	1,536	137,120	34,212	54,408	28,496	40,016	6,200	1,312	164,644	-27,524	
1992 III	77,772	9,916	1,168	30,808	13,592	1,552	134,808	34,220	57,764	29,724	38,800	4,820	1,116	166,444	-31,636	
1992 IV	77,652	9,744	1,704	30,688	12,040	1,588	133,416	35,396	57,232	30,912	38,604	4,076	1,524	167,744	-34,328	
1993 I	78,724	10,408	1,744	30,404	12,484	1,604	135,368	35,656	58,844	35,312	39,976	4,436	536	174,760	-39,392	
1993 II	79,420	10,488	1,568	29,632	12,724	1,620	135,452	36,084	59,808	27,444	39,328	4,860	1,120	168,644	-33,192	
1993 III	78,472	10,052	1,528	30,112	12,760	1,632	134,556	35,116	59,208	31,216	38,792	3,844	1,060	169,236	-34,680	
1993 IV	82,276	9,408	1,724	31,316	11,980	1,636	138,340	36,084	58,964	32,732	38,864	3,924	1,032	171,600	-33,260	
1994 I	76,696R	10,584R	1,840R	31,128R	11,960R	1,680R	133,888R	34,912R	58,692R	28,032R	37,336R	4,196R	1,124R	164,292R	-30,404R	
1994 II	80,536R	11,084R	1,820R	29,548R	13,392R	1,732R	138,112R	35,128R	57,392R	30,712	39,796R	4,240R	1,024R	168,292R	-30,180R	
1994 III	83,708R	12,584R	1,512R	30,088R	13,472R	1,736R	143,100R	35,508R	57,264R	31,380R	40,428R	3,732R	1,188R	169,500R	-26,400R	
1994 IV	84,924R	14,180R	1,588R	30,396R	13,500R	1,740R	146,328R	35,252R	56,804R	32,492R	42,944	3,984R	1,636R	173,112R	-26,784R	
1995 I	84,236R	14,268R	1,728R	30,192R	14,340R	1,744R	146,508R	36,204R	57,880R	29,112R	44,464R	4,340R	1,144R	173,144R	-26,636R	
1995 II	85,712R	14,044R	1,588R	30,272R	15,416R	1,744R	148,776R	36,004R	55,956R	35,380R	47,860R	4,192R	1,160R	180,552R	-31,776R	
1995 III	87,056R	13,980R	1,784R	30,256R	14,764R	1,748R	149,588R	34,600R	55,896R	33,000R	46,348R	3,652R	744R	174,240R	-24,652R	
1995 IV	86,708R	13,280R	1,684R	30,300R	14,656R	1,748R	148,376R	34,280R	56,184R	31,008R	46,424R	3,212R	468R	171,576R	-23,200R	
1996 I	86,912	12,588	1,784	30,688	14,792	1,756	148,520	34,452	58,300	27,908	46,144	2,796	3,840	173,440	-24,920	

Millions of dollars, not seasonally adjusted En millions de dollars, données non désaisonnalisées

Fiscal year, calendar, quarter and month Exercice financier, trimestre ou mois civil	Net Canadian dollar financing requirement: Public accounts basis* Besoins nets de trésorerie en dollars canadiens : sur la base des Comptes publics*													Requirements for foreign exchange transactions Besoins de financement des opérations de change	Total Total
	Excluding foreign exchange transactions Non compris le financement des opérations de change														
	Budgetary transactions Opérations budgétaires						Total program spending Ensembles des dépenses de programme	Debt charges Service de la dette	Total budgetary expenditures Ensemble des dépenses budgétaires	Budgetary surplus or deficit Excédent ou déficit budgétaire	Total non-budgetary source or requirement Ensemble des sources ou des besoins de financement non budgétaires	Total Total			
	Revenue Recettes	Personal income tax Impôt sur le revenu des particuliers	Corporate income tax Impôt sur les bénéfices des sociétés	Unemployment insurance contributions Cotisations à l'assurance-chômage	Excise tax and duties Taxes d'accise et autres droits	Other revenue** Autres recettes**							Total Total		
	D93681	D93682	D93683	D93685		D93678	D93696	D93711	D93695	D93712					
	37,878	9,885	9,558	21,049	7,561	85,931	90,005	26,668	116,673	-30,742	7,824	-22,918	-6,390	-29,308	
	45,125	10,878	10,425	22,941	8,243	97,612	96,453	28,953	125,406	-27,794	8,945	-18,849	-7,149	-25,998	
	46,026	11,730	11,268	25,771	9,272	104,067	99,688	33,152	132,840	-28,773	6,349	-22,424	-5,730	-28,154	
1989/90	51,895	13,021	10,738	28,155	9,898	113,707	103,848	38,789	142,637	-28,930	8,400	-20,530	-697	-21,227	
90/91	57,601	11,726	12,707	26,113	11,206	119,353	108,765	42,588	151,353	-32,000	7,462	-24,538	-4,895	-29,433	
90/92	61,222	9,359	15,394	25,196	10,861	122,032	115,215	41,174	156,389	-34,357	2,557	-31,800	941	-30,859	
90/93	58,283	7,206	17,535	26,080	11,276	120,380	122,576	38,825	161,401	-41,021	6,524	-34,497	7,713	-26,784	
1993/94	51,427	9,444	18,233	26,635	10,245	115,984	120,014	37,982	157,996	-42,012	12,162	-29,850	3,131	-26,719	
1994/95	56,329	11,604	18,928	27,089	9,373	123,323	118,739	42,046	160,785	-37,462	11,620	-25,842	4,828	-21,014	
99/5/96															
993 II	11,465	1,595	4,637	4,876	1,513	24,086	26,666	9,815	36,481	-12,395	-1,138	-13,461	901	-12,560	
III	13,264	1,670	4,803	7,159	1,616	28,512	27,638	9,519	37,157	-8,645	3,319	-5,093	1,606	-3,487	
IV	14,971	2,198	4,315	7,075	1,879	30,438	28,975	9,592	38,567	-8,129	-882	-8,917	3,220	-5,697	
1994 I	11,766	3,866	4,566	6,271	4,387	30,856	28,833	8,995	37,828	-6,972	4,692	-2,280	-2,612	-4,892	
II	13,122	2,243	4,866	5,180	1,408	26,819	26,304	9,802	36,106	-9,287	-3,313	-12,600	1,657	-10,943	
III	14,676	2,459	5,041	6,801	1,801	30,778	26,946	10,486	37,432	-6,654	1,840	-4,360	-614	-4,977	
IV	15,161	2,893	4,749	7,481	1,903	32,187	27,983	10,638	38,621	-6,434	1,333	-5,102	3,894	-1,208	
1995 I	12,671	4,645	4,282	6,096R	3,476R	31,170R	28,883R	11,005	39,888R	-8,718R	5,158R	-3,561R	-101	-3,662R	
II	14,303	2,728	4,927	4,820	1,621	28,399	25,840	11,700	37,540	-9,141	-1,593	-10,735	-627	-11,362	
III	15,641	2,708	5,105	6,865	1,965	32,284	26,009	11,812	37,821	-5,537	3,754	-1,783	-2,605	-4,389	
IV	16,521	3,323	4,288	7,531	2,215	33,878	26,607	11,706	38,313	-4,435	1,597	-2,838	2,812	-26	
1996 I	14,001	6,389	4,160	5,983	3,441	33,974	27,782	11,438	39,220	-5,246	3,685	-1,561	-4,441	-6,002	
1994 M	2,710	1,973	1,562	2,216	3,577	12,038	11,023	3,019	14,042	-2,004	1,345	-659	826	167	
A	3,639	366	1,581	328	436	6,350	8,257	3,159	11,416	-5,066	-1,634	-6,700	2,144	-4,556	
M	5,039	866	1,625	2,608	389	10,527	8,603	3,234	11,837	-1,310	141	-1,169	792	-377	
J	4,444	1,011	1,660	2,244	583	9,942	9,444	3,409	12,853	-2,911	-1,820	-4,731	-1,279	-6,010	
J	4,908	968	1,691	1,438	650	9,655	8,807	3,422	12,229	-2,574	1,964	-734	196	-541	
A	4,177	777	1,678	2,779	529	9,940	9,054	3,507	12,561	-2,621	58	-1,985	1,263	-722	
S	5,591	714	1,672	2,584	622	11,183	9,085	3,557	12,642	-1,459	-182	-1,641	-2,073	-3,714	
O	4,494	839	1,692	2,094	448	9,567	9,436	3,445	12,881	-3,314	1,598	-1,717	-618	-2,335	
N	4,566	979	1,406	2,712	566	10,229	9,541	3,452	12,993	-2,764	781	-1,983	38	-1,945	
D	6,101	1,075	1,651	2,675	889	12,391	9,006	3,741	12,747	-356	-1,046	-1,402	4,474	3,072	
1995 J	5,537	901	1,138	1,623	468	9,667	9,033	3,558	12,591	-2,924	2,578	-346	218	-128	
F	4,082	1,253	1,566	2,685R	383R	9,969R	9,015R	3,573	12,588R	-2,619R	1,318R	-1,301R	-1,762	-3,063R	
M	3,052	2,491	1,578	1,788R	2,625	11,534R	10,835R	3,874	14,709R	-3,175R	1,262R	-1,914	1,443	-471	
A	3,830	503	1,602	127	526	6,588	8,055	3,855	11,910	-5,322	-245	-5,567	-4,553	-10,120	
M	5,680	1,009	1,641	2,547	532	11,409	8,659	3,882	12,541	-1,132	783	-349	2,382	2,033	
J	4,793	1,216	1,684	2,146	563	10,402	9,126	3,963	13,089	-2,687	-2,131	-4,819	1,544	-3,275	
J	5,269	1,092	1,706	1,949	565	10,581	7,962	4,007	11,969	-1,388	1,578	190	-1,579	-1,390	
A	4,044	759	1,703	2,878	662	10,046	9,268	3,935	13,203	-3,157	1,024	-2,133	-3,289	-5,422	
S	6,328	857	1,696	2,038	738	11,657	8,779	3,870	12,649	-992	1,152	160	2,263	2,423	
O	4,721	832	1,673	2,344	534	10,104	9,197	3,848	13,045	-2,941	1,349	-1,592	3,010	1,418	
N	5,119	1,080	1,275	2,775	579	10,828	8,646	3,824	12,470	-1,642	-189	-1,831	-1,642	-3,473	
D	6,681	1,411	1,340	2,412	1,102	12,946	8,764	4,034	12,798	148	437	585	1,444	2,029	
1996 J	5,700	1,364	1,226	1,840	724	10,854	8,952	3,761	12,713	-1,859	2,140	281	-3,872	-3,591	
F	4,573	1,566	1,468	2,217	685	10,509	9,134	3,686	12,820	-2,311	2,222	-89	560	471	
M	3,728	3,459	1,466	1,926	2,032	12,611	9,696	3,991	13,687	-1,076	-677	-1,753	-1,129	-2,882	

\*Fiscal year totals are from the *Public Accounts of Canada*. Non-budgetary monthly data are from the "Statement of Financial Transactions." Quarterly data are the sum of the monthly data. Unlike the Public Accounts, the monthly estimates are unaudited.

\*\*Residual

\*Les données de l'exercice sont tirées des *Comptes publics du Canada*. Les données non-budgétaires mensuelles proviennent de l'*État des opérations financières*. Les données trimestrielles s'obtiennent par addition des données mensuelles. Contrairement aux données des Comptes publics, les estimations mensuelles ne sont pas vérifiées.

\*\*Calculé par différence



Net Canadian dollar financing requirement Besoins nets de trésorerie en dollars canadiens	Canadian dollar financing requirement met by: Financement des besoins de trésorerie en dollars canadiens					Changes in holdings of Canadian dollar securities outside government accounts Variations des portefeuilles de titres en dollars canadiens (non compris les comptes du gouvernement)								Year, quarter and month Année, trimestre ou mois
	Reduction or increase (-) in Canadian dollar cash balances Réduction ou augmentation (-) des dépôts en dollars canadiens	Increase in Canadian dollar securities outside government accounts Augmentation des titres en dollars canadiens (non compris les comptes du gouvernement)			Other Autres	Bank of Canada Banque du Canada			General public Public					
		Treasury bills Bons du Trésor	Marketable bonds Obligations négociables	Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada		Treasury bills Bons du Trésor	Marketable bonds Obligations négociables	Total Total	Treasury bills Bons du Trésor	Marketable bonds Obligations négociables	Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada	Total Total		
29,308	87	15,012	13,748	753	1,214	2,817	200	098	12,195	13,548	753	24,989	1986/87	
25,998	3,098	3,992	8,442	1,762	8,704	1,444	1,762	101	848	8,514	8,704	18,066	1987/88	
28,154	-327	21,672	9,947	2,372	8,540	944	148	98	22,615	9,799	8,540	26,904	1988/89	
21,227	339	15,853	9,220	2,656	6,841	2,634	664	99	12,929	9,884	6,841	15,971	1989/90	
29,433	1,090	20,594	15,076	6,426	1,279	591	41	108	20,215	15,318	6,426	29,108	1990/91	
30,859	1,782	13,212	13,961	180	654	485	804	168	10,727	14,764	1,780	26,741	1991/92	
26,784	-2,097	9,822	19,722	1,147	484	1,800	798	701	11,335	20,920	1,147	31,108	1992/93	
26,719	744	4,013	27,329	898	2,349	6,688	681	5,000	-2,665	28,686	3,018	23,004	1993/94	
21,014	214	-1,503	25,397	110	2,984	148	79	1,118	2,242	26,167	110	28,299	1994/95	
		1,621	28,120	48	-29,786	-2,780	481	-80	-1,612	28,604	48	27,036	1995/96	
12,560	1,351	6,092	5,328	697	486	1,068	800	200	3,105	5,841	697	8,249	1993 II	
3,487	351	-2,699	5,939	190	386	1,581	304	1,000	-4,253	6,243	190	1,500	1993 III	
5,697	1,851	403	8,057	883	-29	-800	800	1,180	1,300	8,316	883	8,733	1993 IV	
4,892	893	217	8,005	948	3,275	3,043	791	80	-2,817	8,286	948	4,522	1994 I	
10,943	1,439	1,522	9,381	686	757	1,060	600	100	1,382	9,555	686	9,280	1994 II	
4,977	815	-2,174	11,360	908	-2,486	-1,008	70	-101	924	11,376	908	11,392	1994 III	
1,208	1,738	-5,814	5,308	1,781	-829	-1,870	11	-108	-8,144	5,532	1,781	1,669	1994 IV	
3,662R	1,328	4,963	-652	1,877	-150R	1,110	800	-800	8,080	-296	800	5,958	1995 I	
11,362	472	3,679	10,188	877	-1,161	1,438	100	70	3,031	10,118	877	12,276	1995 II	
4,389	4,826	-427	11,731	810	-1,570	1,100	1,000	1,000	-2,138	11,870	810	9,213	1995 III	
26	710	7,716	5,247	2,088	-268	100	100	-800	-7,364	5,463	2,088	153	1995 IV	
6,002	2,063	6,085	954	61	643	1,126	1,000	1,018	4,850	1,183	617	5,394	1996 I	
-167	562	-979	1,839	806	-159	1,185	78	81	1,105	1,908	806	520	1994 XI	
4,556	647	1,598	2,797	687	201	1,680	60	1,080	3,780	808	687	5,458	1994 X	
377	-308	-901	2,037	504	53	600	600	600	-868	600	504	26	1994 XI	
6,010	1,100	825	4,547	468	3	1,116	44	1,117	3,891	468		3,796	1994 I	
541	1,014	-1,497	6,175	824	2,599	1,100	41	1,094	6,100	824		5,618	1994 I	
722	225	-2,642	3,507	200	-162	1,610	81	1,600	3,480	200		2,281	1994 X	
3,714	-26	1,965	1,678	178	275	702	78	700	1,907	178		3,493	1994 S	
2,335	191	3,369	688	300	-168	1,480	11	1,000	1,880	0	300	809	1994 O	
1,945	27	-6,050	3,268	1,834	-174	1,100	608	1,000	2,732	3,453	1,834	1,084	1994 N	
-3,072	-1,956	-3,133	2,728	204	-487	63	70	-108	3,807	3,801	204	-224	1994 D	
128	1,636	-1,234	11	241	44	1,100	740	800	134	231	241	-596	1995 J	
3,063R	-507	2,427	2,142	883	116R	1,409	77	1,111	3,876	2,105	883	3,797	1995 F	
471	199	3,770	2,805	703	10	1,888	688	194	3,628	2,170	703	3,787	1995 M	
10,120	1,280	6,013	2,830	208	708	3,095	482	2,918	2,948	2,648	708	5,356	1995 A	
-2,033	-3,026	-2,270	5,601	400	1,938	1,306	468	1,471	5,064	400		4,103	1995 M	
3,275	1,274	64	1,757	264	8,2	1,141	88	1,080	1,077	1,704	264	2,517	1995 J	
1,390	-836	3,198	7,060	187	1,449	1,449	104	608	3,940	1,174		3,046	1995 J	
5,422	433	1,363	3,853	155	72	2,517	768	3,82	4,154	3,088	155	1,781	1995 A	
-2,423	4,423	1,408	818	177	49	1,548	300	2,388	3,986	177		4,386	1995 S	
-1,418	-2,215	9	1,695	370	837	2,181	208	4,876	3,460	1,420		3,210	1995 O	
3,473	2,125	3,790	945	2,525	1,668	1,587	688	7,216	-5,447	287		2,535	1995 N	
-2,029	800	3,935	2,607	102	1,390	242	1,149	900	4,177	3,786	102	-522	1995 D	
3,591	3,373	2,422	2,100	160	700	1,860	360	2,021	4,282	1,740	160	-2,708	1996 I	
-471	2,266	2,842	1,134	278	668	333	400	87	3,175	1,884	278	1,042	1996 F	
2,882	3,170	5,665	288	179	278	301	970	1,280	5,966	1,267	179	7,055	1996 M	

Government of Canada direct marketable bonds: New issues and retirements  
Obligations négociables émises par le gouvernement canadien : Émissions et remboursements

Millions of Canadian dollars, par value, unless otherwise indicated En millions de dollars canadiens, valeur nominale, sauf indication contraire

Issue or retirement date (year, month, day) Date d'émission ou de remboursement (année, mois, jour)	Amount Montant		Details of gross new issues Description des émissions brutes							Details of gross retirements Description des remboursements bruts		
	Gross new issues Émissions brutes	Gross retirements Remboursements bruts	Net new issues Émissions nettes	Final maturity date (year, month, day) Date de l'échéance finale (année, mois, jour)	Amount* Montant*	Coupon rate % Taux de l'emprunt	Issue prices % Prix d'émission, en %	Yield to final maturity % Taux de rendement à l'échéance finale	Coverage ratio at auction Taux de couverture à l'adjudication	Final maturity date (year, month, day) Date de l'échéance finale (année, mois, jour)	Amount* Montant*	Coupon rate % Taux de l'emprunt
	B2491 <sup>M</sup>	B2494 <sup>M</sup>										
1995-6-1	2,400	3,100	-700	2000-9-1	2,400	7 1/2	99.378	7.642	2.1	1995-6-1	3,100	10 1/2
6-15	2,600		2,600	1997-9-15	2,600	7	99.664	7.157	2.1			
6-30	1		1	2019-12-31	1	10.186						
7-4	2,600		2,600	2000-9-1	2,600	7 1/2	100.459	7.388	2.0			
7-15		176	-176							1995-7-15	176 <sup>us</sup>	10 1/8
7-17	2,600		2,600	1998-11-1	2,600	8	102.027	7.290	2.2			
7-21	2,039		2,039	2005-7-21	2,039 <sup>us</sup>	6 3/8	99.265	6.476				
8-1	1,400		1,400	2025-6-1	1,400	9	103.472	8.671	1.8			
8-4	400		400	2021-12-1 (b)	400	4 1/4	91.150	4.848				
8-15	2,100		2,100	2005-12-1	2,100	8 3/4	102.698	8.351	2.1			
9-1	2,600		2,600	2000-9-1	2,600	7 1/2	97.988	7.996	2.2			
9-15	2,800	4,300	-1,500	1997-9-15	2,800	7	99.938	7.034	2.1	1995-9-15	4,300	6 1/4
10-1		752	-752							1995-10-1	100	6 1/2
										1995-10-1	652	10
10-2	2,300		2,300	2001-3-1	2,300	7 1/2	99.784	7.547	2.0			
11-1	1,100	1,500	-400	2025-6-1	1,100	9	110.695	8.046	2.0	1995-11-1	1,500	8 1/4
11-15	2,000		2,000	2005-12-1	2,000	8 3/4	108.074	7.586	2.6			
11-21		671	-671							1995-11-21	671 <sup>us</sup>	10
12-1	2,400		2,400	2001-3-1	2,400	7 1/2	101.891	7.059	2.5			
12-7	300		300	2026-12-1 (b)	300	4 1/4	94.329	4.595	2.5			
12-15	2,800	3,050	-250	1998-3-15	2,800	6	99.771	6.105	2.5	1995-12-15	3,050	10 3/4
12-31	1		1	2019-12-31	1	10.186						
1996-1-4	2,100		2,100	2001-3-1	2,100	7 1/2	102.692	6.868	2.5			
2-1	1,250	3,500	-2,250	2025-6-1	1,250	9	115.782	7.642	2.2	1996-2-1	3,500	6
2-15	2,200		2,200	2006-12-1	2,200	7	99.262	7.097	2.3			
2-27		1,364	-1,364							1996-2-27	1,364 <sup>us</sup>	9
3-1	2,600	2,600		2001-3-1	2,600	7 1/2	105.044	6.308	2.3	1996-3-1	2,600	10 1/4
3-6	350		350	2026-12-1 (b)	350	4 1/4	90.017	4.880				
3-15	2,900	4,900	-2,000	1998-3-15	2,900	6	100.080	5.957	2.5	1996-3-15	4,900	4 3/4
3-29	2,200		2,200	2006-12-1	2,200	7	93.889	7.854	2.6			
4-15	2,800		2,800	1999-8-1	2,800	6 1/2	99.526	6.658	2.5			
5-1	1,500	3,300	-1,800	2027-6-1	1,500	8	97.882	8.188	2.5	1996-5-1	3,300	9 1/4
5-15	2,300		2,300	2006-12-1	2,300	7	92.385	8.086	2.5			
5-30	1,368		1,368	2001-5-30	1,368 <sup>us</sup>	6 1/2	99.832	6.540				
6-1		2,175	-2,175							1996-6-1	2,175	8 3/4
6-3	2,600		2,600	2001-9-1	2,600	7	99.338	7.150	2.6			
6-6	400		400	2026-12-1 (b)	400	4 1/4	91.838	4.760				
6-17	3,000		3,000	1998-9-15	3,000	6 1/4	99.738	6.371	2.6			
6-30	1		1	2019-12-31	1	10.186						
7-2	2,600		2,600	2001-9-1	2,600	7	98.722	7.298	2.6			

Special features of a number of issues are as follows:

- (a) This item represents the cancellation of securities held by the Purchase Fund.  
(b) Real Return Bonds.  
(c) Floating rate notes (3month LIBOR less 25 bps).

\* Currency of payments, when not in Canadian dollars, noted.

Les renvois ci-dessous indiquent les particularités de certaines émissions :

- (a) Annulation de titres détenus par le Fonds de rachat  
(b) Obligations à rendement réel  
(c) Billets à taux flottants (taux LIBOR à 3 mois moins 25 points de base)

\* Les monnaies de paiement autres que le dollar canadien sont indiquées.

En millions de dollars canadiens, valeur nominale, sauf indication contraire

\* Les monnaies de paiement autres que le dollar canadien sont indiquées.





Government of Canada direct securities and loans: Distribution of holdings  
Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition des portefeuilles

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

of period En fin de période	Securities Titres											Total loans and drawings under standby facilities Emprunts plus tirages sur lignes de crédit	Total securities, and loans outstanding Encours total des titres et des emprunts	
	Bank of Canada Banque du Canada			Government of Canada accounts <sup>1</sup> Comptes du gouvernement canadien <sup>1</sup>			General Public <sup>2</sup> Public <sup>2</sup>				Total securities out- standing Encours total des titres			
	Treasury bills Bons du Trésor	Bonds Obligations	Total	Treasury bills Bons du Trésor	Bonds Obligations	Total	Treasury bills Bons du Trésor	U.S.-pay Canada bills Bons du Canada en dollars E.-U.	Marketable bonds Obligations négociables	Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada				Total
	B2470	B2471	B2469	B2466	B2467	B2461	B2477	B2516	B2478	B2406	B2518	B2519	B2520	B2501
1983	2,816	14,367	17,184	386	1,255	1,640	35,823		43,968	39,704	119,496	138,319	376	138,694
1984	3,555	13,756	17,311	364	1,360	1,724	45,757		55,671	43,498	144,928	163,961	1,149	165,110
1985	4,060	11,746	15,806	354	1,655	2,009	54,986		73,603	49,493	178,082	195,897	3,296	199,193
1986	7,967	10,455	18,422	252	2,216	2,469	61,481	1,297	89,522	45,185	197,484	218,374	1,997	220,372
1987	9,847	10,565	20,412	234	3,393	3,626	64,120	1,391	99,396	53,799	218,705	242,743	2,455	245,199
1988	9,945	10,708	20,653	387	4,245	4,632	84,768	1,245	108,237	53,318	247,569	272,854	1,002	273,856
1989	11,124	10,052	21,176	443	4,371	4,814	108,983	788	116,463	42,497	268,730	294,721		294,721
1990	10,574	9,790	20,364	340	4,776	5,116	124,486	1,122	131,594	34,406	291,608	317,087		317,087
1991	13,093	9,311	22,404	367	5,465	5,832	134,140	44	149,567	35,833	319,584	347,820		347,820
1992	14,634	8,005	22,639	271	5,573	5,844	144,545	946	164,938	34,973	345,403	373,885		373,885
1993	17,002	6,648	23,650	191	5,263	5,454	148,707	6,579	192,041	31,814	379,141	408,246		408,246
1994	19,408	5,953	25,361	90	4,860	4,950	140,052	5,649	226,790	32,583	405,074	435,385		435,385
1995	18,298	5,312	23,609	141	5,576	5,717	141,661	4,130	253,945	31,418	431,155	460,480		460,480
1994 S	17,078	6,177	23,256	25	5,228	5,254	148,196	6,329	221,258	28,302	404,085	432,594		432,594
O	18,567	6,191	24,759	-	5,039	5,046	150,076	5,368	220,556	27,933	403,933	433,737		433,759
N	19,739	6,026	25,766	7	5,056	5,063	142,854	4,641	223,989	32,807	404,290	435,119		435,118
D	19,408	5,953	25,361	90	4,860	4,950	140,052	5,649	226,790	32,583	405,074	435,385		435,385
1995 J	18,298	6,195	24,492	24	4,842	4,866	139,928	8,781	226,559	32,342	407,610	436,969		436,969
F	18,149	6,232	24,381	47	4,849	4,896	142,504	8,501	228,664	31,459	411,127	440,404		440,404
M	16,291	5,597	21,887	27	4,826	4,853	148,132	9,046	226,494	30,756	414,429	441,169		441,169
A	19,386	5,779	25,164	14	5,042	5,056	151,050	7,604	229,142	30,548	418,343	448,564		448,563
M	18,080	5,614	23,693	31	5,040	5,074	150,086	5,773	234,908	30,148	420,915	449,682		449,681
J	16,939	5,667	22,606	98	5,369	5,467	151,163	5,265	236,612	29,884	422,924	450,997		450,997
J	17,681	5,553	23,234	46	5,821	5,867	147,223	5,201	243,786	29,697	425,906	455,006		455,006
A	20,198	6,318	26,516	33	5,863	5,896	146,069	4,620	246,874	29,542	427,106	459,517		459,517
S	18,650	5,528	24,178	25	5,572	5,597	149,025	4,411	248,482	29,365	431,283	461,057		461,057
O	16,499	5,803	22,302	16	5,040	5,056	151,185	4,248	249,902	28,995	434,330	461,688		461,688
N	18,056	6,461	24,518	6	5,551	5,557	145,838	4,096	250,189	31,520	431,643	461,717		461,717
D	18,298	5,312	23,609	141	5,576	5,717	141,661	4,130	253,945	31,418	431,155	460,480		460,480
1996 J	20,158	5,672	25,830	63	5,804	5,567	137,379	4,044	255,685	31,258	428,366	459,763		459,763R
F	19,825	6,092	25,917	21	4,994	5,015	140,554	5,028	255,834	30,980	430,392	461,324R		461,323
M	19,524	5,113	24,637	86	5,223	5,279	146,520	6,986	255,098	30,801R	439,405R	469,321R		469,321
A	20,687	5,258	25,945	10	5,408	5,415	141,803	6,947	257,562	30,665	436,978	468,338		468,338
M	20,585	5,201	25,786	16	5,455	5,474	141,599	6,982	259,139	30,491	438,510	469,769		469,769
J	20,706	5,070	25,776	69	5,549	5,618	137,725	6,747	263,351	30,347	438,150	469,543		
1996 M	1	20,513	5,437	25,949	70	5,405	5,475	141,917	255,884	30,654				
8		19,938	5,052	24,990	41	5,404	5,445	141,521	255,981	30,563				
15		20,429	5,612	26,041	35	5,404	5,439	142,236	257,717	30,526				
22		20,258	5,052	25,310	28	5,404	5,432	141,314	258,276	30,518				
29		20,342	5,052	25,394	18	5,404	5,422	141,840	258,274	30,500				
J	5	20,311	4,910	25,220	74	5,456	5,530	141,815	260,164	30,427				
12		20,379	4,910	25,289	56	5,456	5,512	144,665	260,559	30,403				
19		19,738	4,982	24,720	72	5,456	5,528	141,590	263,485	30,376				
26		20,399	4,935	25,334	36	5,456	5,492	140,765	263,531	30,361				
J	3	20,321	5,195	25,515	64	5,518	5,612	138,115	265,806	30,302				

(1) Includes Government of Canada Accounts held at the Bank of Canada, plus non-market bonds held by the Canada Pension Plan.  
(2) For details of "General Public" holdings, see Table G5.

(1) Comprend les comptes du gouvernement canadien à la Banque du Canada et les titres non négociables détenus par le Régime de pensions du Canada.  
(2) Pour en savoir plus sur la catégorie «Public», voir Tableau G5.

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale													
End of period En fin de période	Bank of Canada Banque du Canada	Government of Canada accounts Comptes du gouvernement canadien <sup>1</sup>	General public Public										
			Financial institutions Institutions financières		Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	Investment dealers Courtiers en valeurs mobilières	Investment funds Sociétés de placement	Local and central credit unions and caisses populaires Caisses populaires et crédit unions locales et centrales	Life insurance companies Compagnies d'assurance-vie	Other insurance companies Autres compagnies d'assurance	Other financial institutions Autres institutions financières	Trusteed pension funds Caisses de retraite en fiducie	Total Total
			Chartered banks Banques à charte										
			Total Total	Of which: Drawings on standby facilities Dont : Tirages sur lignes de crédit									
	B2469 <sup>M</sup>	B2461 <sup>M</sup>	B2512 <sup>M</sup>										
1984	17,311	1,724	15,125	-	3,125	2,813	1,044	1,555	8,925	4,323	641	12,140R	49,691
1985	15,806	2,009	14,986	1,258	3,278	3,245	1,737	2,108	11,630	5,062	400	15,537R	57,983
1986	18,422	2,469	17,501	-	5,014	3,820	2,974	2,008	11,670	5,887	145	19,451R	68,470
1987	20,412	3,626	14,913	-	3,739	3,486	4,455	2,562	12,792	6,730	40	21,390R	70,107
1988	20,653	4,632	17,669	-	4,581	1,968	4,818	2,679	12,452	6,155R	50R	23,198R	73,570R
1989	21,176	4,814	18,539	-	6,537	1,830	6,981	3,352	12,717R	6,220R	51R	26,614R	82,841R
1990	20,364	5,116	19,456	-	8,060R	2,567R	7,627	2,450	13,667R	7,264R	115R	35,058R	96,264R
1991	22,404	5,832	29,512	-	8,506	2,303	14,139	3,623	15,022R	7,504	366R	35,888R	116,863R
1992	22,639	5,844	39,655	-	8,224R	2,122R	18,740	4,246	17,981R	8,571R	152R	36,719R	136,410R
1993	23,650	5,454	65,218	-	6,652R	3,606R	25,281	4,445	22,229R	9,746R	820R	41,835R	179,832R
1994	25,361	4,950	74,396	-	5,577R	2,984R	28,472	4,517R	25,502R	11,606R	1,057R	48,011R	202,122R
1995	23,609	5,717	79,834	-	6,123R	4,310R	29,682	4,780R	29,230R	13,133R	1,072R		168,164R
1988 III	20,752	4,710	16,828	-	4,304	2,446	4,886	2,581	12,372	5,936R	56R		
1988 IV	20,653	4,632	17,669	-	4,581	1,968	4,818	2,679	12,452	6,155R	50R		
1989 I	19,714	4,338	16,209	-	4,111	3,881	5,050	2,528	12,393	6,331R	49R		
1989 II	22,458	4,747	17,227	-	6,036	2,641	5,448	3,295	12,986R	6,213R	44		
1989 III	21,725	4,806	17,397	-	5,800	2,396	5,930	3,575	13,056R	6,293R	46		
1989 IV	21,176	4,814	18,539	-	6,537	1,830	6,981	3,352	12,717R	6,220R	51R		
1990 I	21,974	4,806	17,490	-	6,980R	1,819R	7,336	3,468	12,977R	6,486R	48R		
1990 II	21,864	5,067	17,738	-	6,463R	1,934R	7,443	2,965	13,342R	6,698R	47R		
1990 III	23,594	4,835	17,812	-	7,012R	2,602R	7,782	2,618	13,426R	6,935R	113R		
1990 IV	20,364	5,116	19,456	-	8,060R	2,567R	7,627	2,450	13,667R	7,264R	115R		
1991 I	22,112	5,290	22,644	-	8,541	3,137R	9,735	2,992	14,475R	7,229	241R		
1991 II	22,875	5,448	24,148	-	8,230	2,361R	11,963	3,209	14,374R	7,298R	201R		
1991 III	22,473	5,670	27,849	-	8,300	2,324R	12,924	3,092	15,506R	7,555R	195		
1991 IV	22,404	5,832	29,512	-	8,506	2,303	14,139	3,623	15,022R	7,504	366R		
1992 I	23,793	5,689	29,847	-	8,353	3,096R	16,968	3,015	16,631R	7,767R	224		
1992 II	22,353	5,685	35,415	-	9,202R	2,860R	18,467	3,566	16,815R	7,900R	152R		
1992 III	25,964	5,598	35,243	-	7,793R	2,693R	22,083	3,524	17,971R	8,064R	148R		
1992 IV	22,639	5,844	39,655	-	8,224R	2,122R	18,740	4,246	17,981R	8,571R	152R		
1993 I	21,082	5,666	38,807	-	7,831R	3,137R	19,836	4,758	20,121R	8,702R	178R		
1993 II	23,556	5,695	44,537	-	8,131R	3,157R	21,120	5,398	20,709R	9,251R	982R		
1993 III	24,806	5,470	43,858	-	6,014R	2,725R	23,722	4,499	20,411R	9,666R	757R		
1993 IV	23,650	5,454	65,218	-	6,652R	3,606R	25,281	4,445	22,229R	9,746R	820R		
1994 I	26,402	5,298	62,056	-	7,024R	4,343R	31,483	3,720	23,014R	10,752R	1,091R		
1994 II	26,369	5,313	64,993	-	4,724R	3,633R	30,379	4,247	22,933R	10,694R	1,117R		
1994 III	23,256	5,254	64,450	-	5,110R	2,804R	30,402	4,458	24,117R	11,507R	1,029R		
1994 IV	25,361	4,950	74,396	-	5,577R	2,984R	28,472	4,517R	25,502R	11,606R	1,057R		
1995 I	21,887	4,853	79,445	-	5,874R	4,922R	27,163	4,793R	27,412R	11,717R	1,018R		
1995 II	22,606	5,467	75,515	-	6,669R	4,366R	27,100	4,416R	27,780R	11,988R	1,062R		
1995 III	24,178	5,597	76,565	-	5,929R	6,358R	30,142	4,706	28,402R	12,692R	1,071R		
1995 IV	23,609	5,717	79,834	-	6,123R	4,310R	29,682	4,780R	29,230R	13,133R	1,072R		
1996 I	24,637	5,279	78,171	-	4,559	4,272		4,651	29,041	13,143	1,124		
1996 II	25,776	5,618		-									

(1) Includes Government of Canada Accounts held at the Bank of Canada, plus non-market bonds held by the Canada Pension Plan.

(1) Comprend les comptes du gouvernement canadien à la Banque du Canada et les titres non négociables détenus par le Régime de pensions du Canada.



Non-financial corporations Sociétés non financières	Provincial governments Provinces	Municipal governments Municipalités	All other holdings of market issues by Canadian residents (residual) Autres résidents canadiens : Titres négociables (données obtenues par soustraction)	Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada	Total residents of Canada Ensemble des résidents canadiens	Non-residents Non-résidents				Total general public Total détenu par le public	Total securities and loans outstanding Encours total des titres et des emprunts	End of period En fin de période
						Securities Titres	Drawings under standby facilities and U.S.-pay Canada bills Tirages sur lignes de crédit et bons du Canada E.-U.	Term loans Emprunts à terme	Total Total			
				B2406 <sup>M</sup>	B2514-B2513	B2480	B2516 <sup>M</sup>	B2511 <sup>M</sup>	B2513	B2514	B2501 <sup>M</sup>	
6,447	7,253	773	21,352	43,498	129,014	15,908		1,149	17,057	146,071	165,110	1984
6,789	10,815	995	32,737	49,493	158,812	20,544		2,038	22,567	181,379	199,193	1985
5,478	10,794	1,102	33,320	45,185	164,349	31,821	1,297	2,004	35,133	199,482	220,372	1986
7,779	12,918	1,028	36,405	53,799	182,036	35,278	1,391	2,455	39,124	221,160	245,199	1987
8,002	15,626	1,068	44,209 <sup>R</sup>	53,318	195,793	50,219	1,245	1,002	52,778	248,571	273,856	1988
10,637	16,869	1,170	52,985 <sup>R</sup>	42,497	206,999	60,944	788		61,732	268,731	294,721	1989
11,546	18,008	1,443	58,002 <sup>R</sup>	34,406	219,669	70,817	1,122		71,939	291,608	317,087	1990
11,127	20,286	1,826	53,602 <sup>R</sup>	35,833	239,537	80,002	44		80,046	319,583	347,820	1991
11,788	20,060	1,998	54,229 <sup>R</sup>	34,973	259,458	84,998	946		85,944	345,402	373,885	1992
10,243	18,727	2,125	25,689 <sup>R</sup>	31,814	268,430	104,133	6,579		110,712	379,142	408,246	1993
13,078	24,296	2,379	20,964 <sup>R</sup>	32,583	295,422	104,003	8,649		109,652	405,074	435,385	1994
12,039	23,591	2,419		31,418	313,558 <sup>R</sup>	113,467 <sup>R</sup>	1,130		117,597 <sup>R</sup>	431,155	460,480	1995
				49,719	186,089	48,989	889	958	50,944	237,033	262,495	1988 III
				53,318	195,793	50,219	1,118	1,002	52,778	248,571	273,856	IV
			47,048		195,806	55,034	1,134	934	57,411	253,217	277,268	1989 I
			42,774		202,545	53,076	1,038	665	55,131	257,676	284,882	II
			41,451		202,385	56,299	811	677	58,847	261,232	287,762	III
			42,497		206,999	60,944	788		61,732	268,731	294,721	IV
			40,207		206,083	61,041	1,440		62,487	268,570	295,349	1990 I
			35,839		210,516	60,536	999		61,529	272,045	298,976	II
			34,651		211,899	66,182	899		67,031	278,930	307,358	III
			34,406		219,669	70,817	1,122		71,939	291,608	317,087	IV
			33,781		226,020	70,211	868		71,219	297,239	324,640	1991 I
			33,195		234,573	68,888	879		69,764	304,337	332,661	II
			32,796		238,920	74,630	689		75,286	314,206	342,350	III
			35,833		239,537	80,002	44		80,046	319,583	347,820	IV
			35,031		241,337	81,635			81,635	322,972	352,454	1992 I
			34,230		249,723	83,063			83,063	332,786	360,823	II
			33,705		256,588	81,718			81,718	338,306	369,867	III
			34,973		259,458	84,998	946		85,944	345,402	373,885	IV
			33,884		253,939	100,141	1,887		102,693	356,632	383,381	1993 I
			33,187		259,548	102,781	1,464		105,245	364,793	394,044	II
			32,697		258,392	105,437	4,771		110,208	368,600	398,876	III
			31,814		268,430	104,133	6,579		110,712	379,142	408,246	IV
			30,866		270,950	106,134	8,649		111,783	382,733	414,433	1994 I
			29,210		272,762	113,603	7,763		121,366	394,128	425,810	II
			28,302		289,328	108,428	6,329		114,757	404,085	432,594	III
			32,583		295,422	104,003	8,649		109,652	405,074	435,385	IV
			30,756		300,372 <sup>R</sup>	105,011 <sup>R</sup>	9,046		114,057 <sup>R</sup>	414,429	441,169	1995 I
			29,884		307,991 <sup>R</sup>	109,668 <sup>R</sup>	5,265		114,933 <sup>R</sup>	422,924	450,997	II
			29,365		310,589 <sup>R</sup>	116,282 <sup>R</sup>	4,411		120,693 <sup>R</sup>	431,282	461,057	III
			31,418		313,558 <sup>R</sup>	113,467 <sup>R</sup>	4,130		117,597 <sup>R</sup>	431,155	460,480	IV
			30,801 <sup>R</sup>		320,725	111,694	6,986		118,680	439,405 <sup>R</sup>	469,321	1996 I
			30,347				6,747			438,150		II

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

End of period En fin de période	Unmatured direct securities (excluding non-marketable securities) Titres non échus émis par le gouvernement (non compris les titres non négociables)								Total loans and drawings under standby facilities Emprunts, plus tirages sur lignes de crédit	Non-marketable securities Titres non négociables		Matured and outstanding market issues Titres négociables échus mais non encaissés	Total securities and loans outstanding Encours total des titres et des emprunts	
	Treasury bills Bons du Trésor	U.S.-pay Canada bills Bons du Canada en dollars E.-U.	Bonds 3 years and under 3 ans ou moins	Obligations			Total Total	Of which: Marketable bonds payable in foreign currencies Dont : Obligations négociables libellées en monnaies étrangères		Average term to maturity (years, months) Échéance moyenne (années, mois)	Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada			Other bonds Autres obligations
				3-5 years De 3 à 5 ans	5-10 years De 5 à 10 ans	10 years and over 10 ans ou plus								
	B2425	B2516	B2426	B2427	B2428	B2429	B2521	B2508	B2430	B2520	B2406	B2407	B2405	B2501
1983	39,025		17,952	9,336	10,114	21,962	98,388	4,337	5:5	376	39,704	186	41	138,694
1984	49,675		20,061	7,590	15,835	27,067	120,229	4,410	5:7	1,149	43,498	205	29	165,110
1985	59,400		19,744	13,343	24,524	28,996	146,008	7,163	5:6	3,296	49,493	375	22	199,193
1986	69,700	1,297	23,956	15,452	30,084	31,082	171,569	9,820	5:1	1,997	45,185	1,601	20	220,372
1987	74,200	1,391	26,701	19,659	32,016	32,452	186,418	9,004	4:11	2,455	53,799	2,492	34	245,199
1988	95,100	1,245	31,734	21,975	32,645	33,801	216,499	7,356	4:4	1,002	53,318	3,007	29	273,856
1989	120,550	788	36,149	23,486	31,768	36,373	249,113	5,070	4:0	-	42,497	3,072	39	294,721
1990	135,400	1,122	42,216	26,827	31,383	42,196	279,143	4,327	4:0	-	34,406	3,493	45	317,087
1991	147,600	44	48,228	26,514	39,558	46,494	308,438	3,539	4:5	-	35,833	3,503	47	347,820
1992	159,450	946	54,616	25,777	46,795	47,782	335,366	2,884	4:4	-	34,973	3,507	39	373,885
1993	165,900	6,579	64,470	32,448	57,669	45,837	372,903	2,152	4:6	-	31,814	3,499	29	408,246
1994	159,550	5,649	70,169	42,953	71,141	49,814	399,276	7,889	4:10	-	32,583	3,491	35	435,385
1995	160,100	4,130	83,495	45,227	79,237	52,765	424,953	10,912	4:11	-	31,418	4,078	31	460,480
1994 S	165,300	6,329	70,483	41,859	63,919	52,688	400,578	7,561	4:9	-	28,302	3,685	29	432,594
O	168,650	5,368	70,258	39,612	66,566	51,813	402,267	7,561	4:8	-	27,933	3,492	45	433,759
N	162,600	4,641	70,258	39,612	66,566	55,113	398,790	7,561	4:10	-	32,807	3,491	31	435,118
D	159,550	5,649	70,169	42,953	71,141	49,814	399,276	7,889	4:10	-	32,583	3,491	35	435,385
1995 J	158,250	8,781	70,169	42,953	71,141	49,814	401,108	7,889	4:10	-	32,342	3,490	29	436,969
F	160,700	8,501	75,669	36,353	73,041	51,164	405,428	7,889	4:10	-	31,459	3,490	27	440,404
M	164,450	9,046	73,057	41,476	69,466	49,389	406,884	7,875	4:10	-	30,756	3,488	41	441,169
A	170,450	7,604	71,707	43,976	69,466	51,289	414,491	7,875	4:9	-	30,548	3,488	37	448,563
M	168,200	5,773	71,707	47,607	67,891	54,839	416,016	9,931	4:10	-	30,148	3,486	32	449,681
J	168,200	5,265	71,110	47,556	70,291	54,839	417,262	9,783	4:10	-	29,884	3,814	37	450,997
I	164,950	5,201	70,934	53,231	71,856	54,839	421,011	11,647	4:10	-	29,697	4,266	33	455,006
A	166,300	4,620	70,934	53,231	71,856	58,739	425,681	11,647	4:11	-	29,542	4,265	29	459,517
S	167,700	4,411	76,126	55,124	67,004	57,364	427,729	11,404	4:10	-	29,365	3,935	28	461,057
O	167,700	4,248	78,474	52,024	69,304	57,364	429,113	11,404	4:10	-	28,995	3,549	31	461,688
N	163,900	4,096	81,403	46,924	69,304	60,464	426,090	10,734	4:11	-	31,520	4,079	28	461,717
D	160,100	4,130	83,495	45,227	79,237	52,765	424,953	10,912	4:11	-	31,418	4,078	31	460,480
1996 J	157,600	4,044	83,495	45,227	81,337	52,765	424,468	10,912	4:11	-	31,258	4,011	26	459,763R
F	160,400	5,028	81,359	42,924	80,912	56,215	426,838	9,548	5:0	-	30,980	3,479	27	461,323
M	166,100	6,986	83,439	48,791	71,905	57,790	435,011	9,514	5:0	-	30,801R	3,478	31	469,321
A	162,500	6,947	83,439	51,591	71,905	57,790	434,173	9,514	5:0	-	30,665	3,477	23	468,338
M	162,200	6,982	80,139	54,284	70,580	61,590	435,776	10,882	5:1	-	30,491	3,476	27	469,769
I	158,500	6,747					435,693			-	30,347	3,475	28	
1996 M 1	162,500										30,654	3,477	23	
8	161,500										30,563	3,476	35	
15	162,700										30,526	3,476	31	
22	161,600										30,518	3,476	30	
29	162,200										30,500	3,476	28	
J 5	162,200										30,427	3,475	37	
12	165,100										30,403	3,475	32	
19	161,400										30,376	3,475	29	
26	161,200										30,361	3,475	29	
J 3	158,500										30,302	3,474	28	

Millions of dollars, par value    En millions de dollars, valeur nominale

of period En fin de période	Unmatured direct securities (excluding Canada Savings Bonds and perpetuals) Titres non échus émis par le gouvernement (non compris les obligations d'épargne du Canada et les rentes perpétuelles)							Total loans and drawings under standby facilities Emprunts et tirages sur lignes de crédit	Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada	Matured and outstanding market issues Titres négociables échus mais non encaissés	Total securities and loans outstanding Encours total des titres et emprunts	
	Treasury bills Bons du Trésor	U.S.-pay Canada bills Bons du Canada en dollars É.-U.	Bonds 3 years and under 3 ans ou moins	Obligations			Total Total					Average term to maturity (years, months) Echéance moyenne (années, mois)
				3-5 years De 3 à 5 ans	5-10 years De 5 à 10 ans	10 years and over 10 ans ou plus						
	B2445	B2516	B2446	B2447	B2448	B2449	B2444	B2450	B2520	B2406	B2405	B2514
1979	10,728		5,288	6,580	2,107	10,896	35,599	10:1	1,472	18,854	15	55,942
1980	15,091		8,579	7,317	1,858	13,012	45,856	8:7	2,195	17,523	19	65,587
1981	15,038		12,082	6,390	1,698	13,932	49,139	8:0	1,054	25,592	14	75,793
1982	22,870		14,003	7,037	3,439	14,096	61,445	6:6	369	33,584	35	95,427
1983	35,823		13,069	6,833	7,633	16,394	79,751	6:0	376	39,704	41	119,865
1984	45,757		15,035	5,810	12,989	21,810	101,401	6:2	1,149	43,498	29	146,071
1985	54,986		15,986	11,329	20,858	25,407	128,567	6:0	3,296	49,493	22	181,379
1986	61,481	1,297	20,946	13,734	26,465	28,361	152,280	5:3	1,997	45,185	20	199,482
1987	64,120	1,391	24,051	17,164	28,633	29,514	164,872	5:1	2,455	53,799	34	221,160
1988	84,768	1,245	28,651	18,980	29,797	30,780	194,221	4:5	1,002	53,318	29	248,571
1989	108,983	788	32,707	21,373	28,966	33,379	226,195	4:0	-	42,497	39	268,731
1990	124,486	1,122	38,206	25,281	28,990	39,073	257,157	4:1	-	34,406	45	291,608
1991	134,140	44	44,295	25,185	36,541	43,500	283,704	4:6	-	35,833	47	319,583
1992	144,545	946	51,382	24,626	43,628	45,263	310,390	4:5	-	34,973	39	345,402
1993	148,707	6,579	62,087	31,559	54,331	44,035	347,298	4:8	-	31,814	29	379,142
1994	140,052	5,649	68,238	41,818	68,332	48,366	372,456	5:0	-	32,583	35	405,074
1995	141,661	4,130	81,756	43,931	76,975	51,253	399,706	5:2	-	31,418	31	431,155
1993 J	151,660	2,464	60,804	24,641	49,104	42,903	331,576	4:5	-	33,187	30	364,793
J	152,222	2,762	57,914	26,656	48,849	45,878	334,281	4:6	-	32,995	31	367,307
A	149,571	4,071	61,689	22,891	48,859	47,667	334,747	4:6	-	32,854	25	367,626
S	147,407	4,771	60,344	27,880	45,918	49,543	335,864	4:7	-	32,697	39	368,600
O	152,374	5,917	61,767	29,375	43,493	50,221	343,146	4:7	-	32,411	35	375,592
N	151,965	6,059	61,767	29,395	43,490	52,070	344,746	4:7	-	32,318	26	377,091
D	148,707	6,579	62,087	31,559	54,331	44,035	347,298	4:8	-	31,814	29	379,142
1994 J	148,853	6,179	62,087	31,594	54,393	45,838	348,944	4:7	-	31,581	25	380,550
F	147,002	4,763	59,695	34,238	56,435	47,994	350,127	4:10	-	31,172	28	381,328
M	145,890	5,649	62,577	37,614	52,135	47,972	351,837	4:10	-	30,866	29	382,733
A	149,171	6,131	61,645	37,561	54,092	49,863	358,462	4:9	-	30,179	31	388,673
M	147,603	6,607	61,260	36,793	54,132	53,072	359,467	4:10	-	29,675	34	389,175
J	147,272	7,763	63,194	36,792	64,601	45,257	364,880	4:10	-	29,210	38	394,128
J	147,198	7,903	69,509	32,696	66,601	47,257	371,165	4:10	-	28,686	34	399,885
A	146,229	6,938	69,509	32,727	66,682	50,607	372,693	4:11	-	28,480	28	401,201
S	148,196	6,329	68,481	41,093	60,547	51,107	375,754	4:11	-	28,302	29	404,085
O	150,076	5,368	68,088	38,756	63,326	50,341	375,954	4:10	-	27,933	45	403,933
N	142,854	4,641	68,248	38,756	63,354	53,599	371,452	5:0	-	32,807	31	404,290
D	140,052	5,649	68,238	41,818	68,332	48,366	372,456	5:0	-	32,583	35	405,074
1995 J	139,928	8,781	67,996	41,824	68,328	48,381	375,239	5:0	-	32,342	29	407,611
F	142,504	8,501	73,434	35,222	70,238	49,741	379,641	5:0	-	31,459	27	411,127
M	148,132	9,046	71,275	40,374	66,772	48,031	383,632	5:0	-	30,756	41	414,429
A	151,050	7,604	69,793	42,829	66,670	49,811	387,759	4:11	-	30,548	37	418,343
M	150,086	5,773	69,958	46,300	65,438	53,180	390,735	5:0	-	30,148	32	420,915
J	151,163	5,265	69,283	46,283	67,771	53,238	393,003	5:0	-	29,884	37	422,924
J	147,223	5,201	69,221	51,767	69,526	53,238	396,176	5:0	-	29,697	33	425,906
A	146,069	4,620	68,450	51,803	69,471	57,120	397,534	5:1	-	29,542	29	427,106
S	149,025	4,411	74,418	53,423	64,766	55,847	401,889	5:0	-	29,365	28	431,282
O	151,185	4,248	76,697	50,409	66,905	55,859	405,304	5:0	-	28,995	31	434,330
N	145,838	4,096	79,076	45,137	66,989	58,959	400,095	5:1	-	31,520	28	431,643
D	141,661	4,130	81,756	43,931	76,975	51,253	399,706	5:2	-	31,418	31	431,155
1996 J	137,379	4,044	81,648	43,905	78,895	51,210	397,082	5:2	-	31,258	26	428,366
F	140,554	5,028	79,230	41,567	78,310	54,696	399,385	5:3	-	30,980	27	430,392
M	146,520	6,986	81,762	47,337	69,758	56,211	408,573	5:3	-	30,801	31	439,405
A	141,803	6,947	81,499	50,194	69,650	56,196	406,290	5:2	-	30,665	23	436,978
M	141,599	6,982	78,380	52,678	68,419	59,933	407,992	5:4	-	30,491	27	438,510
J	137,725	6,747					407,775		-	30,347	28	438,150



Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and quarter Année ou trimestre	Gross domestic product — expenditure based Produit intérieur brut — Du point de vue des dépenses															
	Domestic demand (excluding inventories)				Demande intérieure (stocks non compris)				Value of physical change in inventories Valeur de la variation matérielle des stocks				Transactions with non-residents Échanges avec les non-résidents			Statistical discrepancy Écart statistique
	Personal expenditures Dépenses des ménages				Government expenditures Dépenses publiques	Construction Construction		Machinery and equipment Machines et matériel	Total Total	Business Entreprises		Total (including government) Total (secteur public compris)	Exports of goods and services Exportations de biens et services	Imports of goods and services Importations de biens et services	Net balance Solde	
	Durables Biens durables	Semi-durables and non-durables Biens semi-durables et non durables	Services Services	Total Total		Residential Résidentielle	Non-residential Non résidentielle			Non-farm Non agricoles	Farm Agricultures					
	D20114	D20118/121	D20126	D20113		D20017	D20018	D20019	D20030	D20021	D20022		D20023	D20026	D20029	
1975	15,737	41,497	40,332	97,566	39,509	11,037	11,706	12,859	172,677	1,057	280	1,368	38,954	41,362	-2,408	-97
1976	17,542	46,218	47,740	111,500	44,519	14,140	12,125	14,197	196,481	1,918	371	2,330	44,252	45,279	-1,027	140
1977	18,813	50,484	54,258	123,555	50,152	14,879	13,496	15,110	217,192	1,760	61	1,864	51,183	51,252	-69	-1,108
1978	20,581	56,081	60,765	137,427	54,469	15,874	14,620	17,002	239,392	598	397	1,053	61,152	60,052	1,100	59
1979	23,428	62,928	67,034	153,390	59,625	16,972	18,154	20,970	269,111	4,770	163	4,993	75,073	73,279	1,794	198
1980	25,466	70,886	76,064	172,416	67,473	17,402	22,513	24,150	303,954	740	-473	336	87,579	81,933	5,646	-45
1981	28,116	81,370	86,705	196,191	78,239	20,569	27,233	28,870	351,102	697	694	1,186	96,880	93,001	3,879	-173
1982	26,021	87,842	96,646	210,509	89,174	17,587	26,685	26,536	370,491	-9,885	63	-9,753	96,651	82,598	14,053	-349
1983	30,032	93,819	107,601	231,452	94,966	21,312	24,271	25,249	397,250	2,106	-747	-2,898	103,444	89,832	13,612	-2,247
1984	34,699	100,714	116,232	251,645	100,479	22,328	24,675	26,306	425,433	5,768	-1,027	4,761	126,035	110,632	15,403	-862
1985	40,278	108,106	126,119	274,503	108,405	25,222	26,747	29,343	464,220	1,997	348	2,281	134,919	123,388	11,531	-44
1986	44,628	114,201	138,649	297,478	112,696	30,806	25,626	32,561	499,167	1,745	847	2,557	138,119	133,369	4,750	-808
1987	49,430	121,167	152,172	322,769	118,722	39,524	27,613	36,694	545,322	3,552	-443	3,071	145,416	140,502	4,914	-1,710
1988	54,570	128,866	166,501	349,937	128,162	43,870	32,445	42,785	597,199	4,319	-588	3,795	159,309	156,384	2,925	1,987
1989	58,868	136,804	184,596	378,933	139,371	49,131	35,724	45,957	649,116	3,029	581	3,607	163,903	166,079	-2,176	201
1990	56,267	142,558	200,494	399,319	151,767	44,006	36,961	43,799	675,852	3,526	624	-2,835	168,917	171,223	-2,306	-1,244
1991	53,662	147,198	211,100	411,960	161,316	39,947	35,168	40,455	688,846	3,250	52	-3,235	164,849	172,805	-7,956	-1,178
1992	56,376	149,284	219,231	422,515	166,496	43,820	29,734	39,205	701,770	-2,950	711	-3,701	181,189	187,254	-6,065	-1,882
1993	60,577R	156,707R	235,160R	452,444R	167,660R	44,762R	32,962R	43,327R	741,155R	4,144R	-150R	3,993R	250,877R	246,455R	4,422R	-2,310R
1994	62,384	159,947R	243,639R	465,970R	168,622R	37,988R	32,213R	46,352R	751,145R	6,720R	276R	7,026R	290,325R	271,291R	19,034R	-906R
1989 I	57,316	139,432	190,516	387,264	143,580	50,840	36,812	47,064	665,560	1,548	400	972	164,376	167,084	-2,708	1,780
1990 I	58,868	140,720	197,536	397,124	147,836	49,644	37,172	46,808	678,584	1,900	360	2,176	166,188	173,760	-7,572	1,076
1990 II	56,008	141,792	197,760	395,560	149,300	45,436	37,500	44,468	672,264	48	12	176	170,432	171,512	-1,080	876
1990 III	55,520	143,084	201,664	400,268	153,376	42,252	37,076	43,644	676,616	6,296	1,852	4,388	170,184	169,268	916	1,772
1990 IV	54,672	144,636	205,016	404,324	156,556	38,692	36,096	40,276	675,944	5,956	992	1,952	168,864	170,352	-1,488	1,552
1991 I	51,816	145,316	206,972	404,104	157,400	37,764	35,672	41,404	676,344	1,36	492	596	160,324	167,724	-7,400	1,640
1991 II	52,256	147,664	209,920	412,840	161,236	39,908	35,680	40,780	690,444	-7,168	156	6,968	163,728	168,888	-5,160	1,188
1991 III	54,620	148,124	212,488	415,232	162,392	40,656	34,684	39,436	692,400	3,918	280	4,212	169,272	176,704	-7,432	874
1991 IV	52,956	147,688	215,020	415,664	164,236	41,460	34,636	40,200	696,196	2,020	160	2,356	166,072	177,904	-11,832	-1,060
1992 I	55,304	147,452	216,804	417,560	165,096	43,268	32,164	38,676	696,764	-3,704	1,110	4,688	172,188	179,920	-7,732	-712
1992 II	56,608	148,528	217,820	419,988	166,188	43,064	29,524	38,268	697,032	-1,760	108	1,854	177,304	183,624	-6,320	-1,608
1992 III	56,768	149,860	220,744	424,872	167,064	44,548	29,628	40,200	706,312	1,204	1,708	2,992	182,536	190,188	-7,652	-2,532
1992 IV	55,888	151,296	221,556	427,640	167,636	44,400	27,620	39,676	706,972	5,132	104	8,240	192,728	195,284	-2,556	-2,676
1993 I	55,240	152,488	222,852	430,560	168,108	42,536	28,360	38,048	707,612	2,812	1,160	1,652	199,796	202,188	-2,392	-2,172
1993 II	55,820	153,244	225,820	434,904	168,276	43,516	29,816	38,496	715,008	436	1,544	1,928	205,388	208,824	-3,436	-2,012
1993 III	55,880	153,644	227,444	437,980	167,704	43,108	30,596	40,888	720,276	-1,112	1,180	104	211,292	215,252	-3,960	-2,708
1993 IV	55,552	154,652	230,520	442,724	167,808	43,164	31,876	41,868	727,440	2,904	828	3,732	221,004	223,872	-2,868	-3,780
1994 I	59,264R	156,300R	232,204R	447,768R	166,536R	44,992R	31,660R	41,796R	732,752R	3,184R	924R	4,092R	222,800R	226,932R	4,132R	-1,584R
1994 II	59,992R	155,440R	234,508R	449,940R	166,984R	46,592R	32,772R	42,612R	738,900R	3,916R	1,128R	4,072R	244,580R	244,044R	536R	-2,760R
1994 III	59,912R	157,392R	235,712R	453,016R	168,304R	44,568R	33,428R	43,544R	742,860R	5,528R	496R	5,008R	259,288R	250,184R	9,104R	-2,604R
1994 IV	63,140R	157,696R	238,216R	459,052R	168,816R	42,896R	33,988R	45,356R	750,108R	3,948R	1,140R	2,800R	276,840R	264,660R	12,180R	-2,292R
1995 I	66,924R	158,508R	230,304R	459,736R	169,412R	39,772R	33,696R	45,696R	748,312R	7,424R	-40R	7,500R	291,972R	274,732R	17,240R	-2,668R
1995 II	67,568R	160,432R	242,760R	464,756R	169,308R	37,988R	31,964R	48,452R	752,468R	7,256R	740R	7,980R	284,544R	270,308R	14,236R	-932R
1995 III	63,292R	160,568R	245,788R	469,648R	167,996R	37,756R	31,904R	45,044R	752,348R	6,552R	948R	7,464R	288,348R	268,472R	19,876R	-276R
1995 IV	62,756R	160,280R	246,704R	469,740R	167,772R	36,436R	31,288R	46,216R	751,452R	5,648R	844R	5,160R	296,436R	271,652R	24,784R	252R
1996 I	63,516	162,168	249,948	475,632	167,116	37,676	30,520	48,484	759,428	5,432	-116	5,260	294,608	276,764	17,844	-116

GDP expenditure or income PIB, dépense ou revenu	Net payments of investment income to non-residents Paiements nets de revenus de placements aux non-résidents	GNP/GNE PNB/DNB	Gross domestic product — income based		Produit intérieur brut — Du point de vue des revenus							Year and quarter Année ou trimestre		
			Domestic income	Revenu intérieur	Wages, salaries and supplementary labour income Rémunération des salariés	Corporate profits before taxes Bénéfices des sociétés avant impôts	Interest and miscellaneous investment income Intérêts et revenus divers de placements	Accrued net income of farm operators Revenus comptables nets des exploitants agricoles	Net income of non-farm unincorporated business (including rent) Revenus nets (loyers compris) des entreprises individuelles non agricoles	Inventory valuation adjustment de la valeur des stocks	Total		Indirect taxes less subsidies Impôts indirects, moins subventions	Capital consumption allowances, etc. Provisions pour consommation de capital et autres ajustements
D20000	D20058	D20056	D20002	D20003	D20004	D20005	D20006	D20007	D20001	D20008	D20009			
171,540	-2,538	169,002	96,623	20,003	9,617	3,887	8,193	-2,728	135,595	17,087	18,760	1975		
197,924	-3,536	194,388	111,884	20,924	12,475	3,378	9,105	-2,147	155,619	20,992	21,454	1976		
217,879	-4,571	213,308	124,021	22,045	14,791	2,646	9,942	-3,661	169,784	23,188	23,798	1977		
241,604	-5,950	235,654	134,933	26,891	18,949	3,281	11,139	-4,968	190,225	24,819	26,619	1978		
276,096	-7,155	268,941	151,736	35,984	23,315	3,676	11,885	-7,679	218,917	26,635	30,743	1979		
309,891	-7,827	302,064	171,424	39,795	26,566	3,690	12,908	-7,336	247,047	27,272	35,527	1980		
355,994	-11,337	344,657	197,910	37,654	32,487	3,753	14,100	-7,217	278,687	36,457	40,677	1981		
374,442	-12,670	361,772	211,604	26,848	35,337	3,455	16,860	-3,276	290,828	38,908	44,356	1982		
405,717	-11,603	394,114	221,800	37,072	36,433	2,568	21,061	-2,659	316,275	40,135	47,060	1983		
444,735	-13,486	431,249	238,849	45,855	40,888	3,380	23,927	-2,625	350,274	42,714	50,884	1984		
477,988	-14,332	463,656	257,518	49,490	40,302	2,808	26,447	-1,760	374,805	47,212	55,926	1985		
505,666	-16,402	489,264	274,801	45,355	39,289	3,946	28,856	-1,812	390,435	53,827	60,595	1986		
551,597	-16,444	535,153	298,834	56,571	39,967	2,890	30,977	-3,187	426,052	59,719	64,116	1987		
605,906	-18,712	587,194	327,823	64,667	45,207	4,275	32,868	-2,865	471,975	67,790	68,128	1988		
650,748	-21,495	629,253	353,632	60,093	52,735	3,042	34,461	-1,580	502,383	76,214	72,352	1989		
669,467	-23,859	645,608	372,087	44,814	59,524	2,065	34,859	-382	512,967	76,662	78,594	1990		
676,477	-21,869	654,608	382,378	34,829	56,211	1,644	36,072	1,955	513,089	79,878	82,331	1991		
690,122	-24,242	665,880	391,619	35,060	55,457	1,730	37,235	-2,556	518,545	84,389	85,305	1992		
712,855	-23,991	688,864	398,163	42,135	53,530	2,544	39,958	-2,778	533,552	88,731	87,904	1993		
747,260R	-27,099R	720,161R	409,085R	56,611R	56,637R	1,642R	40,874R	-5,316R	559,533R	92,492R	92,925R	1994		
776,299R	-26,457R	749,842R	422,110R	64,015R	57,934R	1,930R	41,529R	-3,473R	584,045R	95,113R	96,234R	1995		
662,044	-19,904	642,140	361,732	52,084	55,100	2,880	34,960	1,144	507,900	78,656	73,708	1989 IV		
667,760	-22,500	645,260	367,192	51,136	58,324	2,380	35,036	-3,944	510,124	79,436	77,128	1990 I		
670,784	-25,412	645,372	371,776	44,428	58,724	2,560	34,860	-140	512,208	80,124	77,872	II		
671,372	-24,472	646,900	373,508	43,624	59,320	2,004	34,808	-2,916	510,348	79,896	79,356	III		
667,952	-23,052	644,900	375,872	40,068	61,728	1,316	34,732	5,472	519,188	67,192	80,020	IV		
667,900	-22,020	645,880	378,396	32,416	58,840	1,668	34,796	1,340	507,456	77,444	81,364	1991 I		
677,128	-21,840	655,288	381,024	37,024	56,452	1,868	35,676	2,692	514,736	79,192	82,012	II		
679,932	-22,964	656,968	384,016	36,920	53,828	1,756	36,968	3,400	516,888	79,740	82,476	III		
680,948	-20,652	660,296	386,076	32,956	55,724	1,284	36,848	388	513,276	83,136	83,472	IV		
683,632	-24,104	659,528	388,504	34,120	56,960	2,120	37,068	-2,480	516,292	82,488	84,136	1992 I		
687,220	-23,828	663,392	391,004	35,608	55,532	1,664	37,064	-3,048	517,824	82,628	85,160	II		
693,136	-22,972	670,164	392,412	34,820	55,084	1,640	37,200	-1,812	519,344	85,724	85,532	III		
696,500	-26,064	670,436	394,556	35,692	54,252	1,496	37,608	-2,884	520,720	86,716	86,392	IV		
701,396	-23,140	678,256	397,104	37,816	54,704	1,400	38,252	-3,876	525,400	86,996	86,824	1993 I		
711,488	-23,584	687,904	396,864	42,336	55,136	2,496	39,788	-744	535,876	86,320	87,280	II		
714,012	-24,888	689,124	398,188	42,776	52,732	3,060	40,528	-3,304	533,980	88,980	88,344	III		
724,524	-24,352	700,172	400,496	45,612	51,548	3,220	41,264	-3,188	538,952	92,628	89,168	IV		
731,128R	-26,200R	704,928R	402,176R	52,320R	53,356R	1,452R	40,656R	-3,920R	546,040R	92,244R	91,264R	1994 I		
740,748R	-29,912R	710,836R	408,032R	54,420R	56,300R	1,784R	40,792R	-7,008R	554,320R	91,144R	92,524R	II		
754,368R	-26,544R	727,824R	410,892R	58,500R	59,088R	1,380R	40,944R	-5,284R	565,520R	92,760R	93,480R	III		
762,796R	-25,740R	737,056R	415,240R	61,204R	57,804R	1,952R	41,104R	-5,052R	572,252R	93,820R	94,432R	IV		
770,384R	-28,328R	742,056R	418,048R	65,736R	59,716R	1,540R	41,244	-7,440R	578,844R	93,976R	94,896R	1995 I		
773,752R	-28,664R	745,088R	420,112R	65,272R	57,356R	2,524R	41,352R	4,276R	582,320R	94,796R	95,700R	II		
779,412R	-25,536R	753,876R	423,420R	63,824R	57,952R	1,648R	41,636R	-1,600R	586,880R	95,428R	96,824R	III		
781,648R	-23,300R	758,348R	426,860R	61,228R	56,732R	2,008R	41,884R	-576R	588,136R	96,252R	97,516R	IV		
782,416	-23,856	758,560	427,848	55,864	56,060	2,932	42,204	912	585,820	97,356	99,124	1996 I		



Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars de 1986, données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and quarter Année ou trimestre	Domestic demand (excluding inventories) Demande intérieure (stocks non compris)						Value of physical change in inventories Valeur de la variation matérielle des stocks	Exports of goods and services Exportations de biens et services	Imports of goods and services Importations de biens et services	Statistical discrepancy Écart statistique	GDP PIB	Aggregate chain volume index Indice de volume en chaîne - Ensemble du PIB					
	Personal expenditures Dépenses des ménages																
	Motor vehicles, parts and repairs Véhicules automobiles, pièces et réparations	Other durables Autres biens durables	Semi-durables Biens semi-durables	Non-durables Biens non durables	Services Services	Total Total							Government expenditures Dépenses publiques	Construction Construction		Machinery and equipment Machines et matériel	Total Total
														Residential Résidentielle	Non-residential Non résidentielle		
	D20490		D20494	D20498	D20504	D20488		D20469	D20470	D20471	D20486		D20476	D20480	D20484	D20463	D20790
1975	15.601	12.152	21.739	73.501	89.808	210.369	90.347	20.868	21.993	15.604	352.220	2.593	66.088	69.921	-196	350.113	
1976	16.204	13.159	23.476	76.600	96.841	224.105	91.238	24.623	21.573	16.259	370.750	4.668	73.090	75.959	257	371.688	
1977	16.693	13.437	24.203	77.123	101.790	231.190	95.030	24.913	22.796	16.320	382.500	3.507	79.573	77.286	-2.016	385.122	
1978	17.023	14.275	25.312	78.238	105.820	239.063	96.173	25.179	23.039	17.646	394.078	1.767	90.429	83.008	35	402.737	
1979	17.632	15.170	26.393	78.836	108.880	245.965	96.057	24.931	26.234	20.502	408.842	7.902	94.976	92.471	250	418.328	
1980	16.878	15.605	26.488	79.904	113.608	251.344	98.830	23.593	29.029	24.875	425.836	188	97.564	97.035	-24	424.537	
1981	16.680	16.515	27.158	80.596	116.888	257.129	101.598	25.155	31.525	29.369	445.833	933	101.853	105.313	-214	440.127	
1982	14.317	14.673	25.726	79.231	117.566	250.316	104.196	21.044	28.695	25.264	429.289	-10.863	99.637	89.343	-323	425.970	
1983	16.334	16.130	26.436	79.238	121.687	258.904	105.073	24.619	26.264	24.223	438.209	-2.444	106.017	97.395	-2.425	439.448	
1984	18.797	18.015	27.793	80.216	126.601	270.854	107.001	24.752	25.780	25.559	452.951	5.410	124.785	114.058	-900	467.167	
1985	22.099	19.930	29.036	82.329	131.745	284.923	111.416	27.184	27.129	28.694	478.812	2.604	132.218	123.935	-32	489.437	
1986	22.766	21.862	30.604	83.597	138.649	297.478	112.696	30.806	25.626	32.561	499.167	2.557	138.119	133.369	-808	505.666	100.0
1987	24.622	23.604	31.698	84.128	146.401	310.453	114.706	35.843	26.400	37.450	524.852	3.222	142.942	142.678	-1.608	526.730	104.1
1988	26.183	25.259	32.091	86.661	154.107	324.301	119.371	36.855	29.301	44.638	554.466	2.515	156.528	162.385	1.834	552.958	109.4
1989	25.771	26.212	32.379	88.208	162.714	335.284	124.808	38.610	30.848	47.695	577.245	3.778	157.799	172.584	248	566.486	111.9
1990	24.721	25.531	32.274	87.152	169.039	338.717	129.360	34.864	31.005	45.623	579.569	-1.737	164.312	175.960	-1.029	565.155	112.5
1991	23.659	24.082	29.643	86.521	169.491	333.396	133.189	30.511	30.212	46.282	573.590	-2.427	166.687	181.831	-967	555.052	110.4
1992	23.516	24.529	29.739	87.581	172.254	337.619	134.343	32.908	25.730	46.564	577.164	-3.766	179.426	192.000	-1.519	559.305	111.2
1993	23.654	25.811	30.419	88.898	174.076	342.858	134.994	31.517	25.861	48.383	583.613	1.006	198.093	208.856	-2.134	571.722	112.4
1994	24.576R	27.307R	32.153R	91.441R	177.436R	352.913R	133.968R	32.089R	27.443R	52.437R	598.850R	3.729R	227.120R	232.871R	-1.838R	594.990R	116.2R
1995	24.616R	27.904R	32.768R	92.154R	180.385R	357.827R	133.584R	27.240R	25.895R	58.170R	602.716R	5.635R	254.269R	253.082R	-703R	608.835R	117.7R
1989 IV	25.684	25.712	32.232	88.528	165.176	337.332	126.440	39.308	31.480	49.012	583.572	1.000	160.148	174.896	-1.484	568.340	112.8
1990 I	26.532	26.120	33.048	87.336	169.332	342.368	128.828	38.224	31.352	48.444	589.216	-1.108	161.968	178.872	-896	570.308	113.6
1990 II	24.700	25.456	32.436	87.352	167.944	337.888	126.912	35.948	31.372	45.824	577.944	1.016	167.660	178.320	-464	567.836	112.5
1990 III	24.320	25.132	32.040	87.396	168.972	337.860	130.220	33.848	31.136	45.692	578.756	-3.272	165.896	174.928	-1.472	564.980	112.5
1990 IV	23.332	25.416	31.572	86.524	169.908	336.752	131.480	31.436	30.160	42.532	572.360	-3.584	161.724	171.720	-1.284	557.496	111.2
1991 I	22.584	23.264	29.452	86.292	167.044	328.636	130.676	29.356	30.576	46.672	565.916	1.844	157.956	173.740	-1.352	550.624	108.9
1991 II	24.976	24.260	30.008	86.288	168.828	334.360	133.736	30.084	30.544	45.932	574.656	-6.320	165.404	177.620	-972	555.148	111.0
1991 III	24.272	24.408	29.480	86.336	169.784	334.280	133.952	30.900	29.896	45.456	574.484	-3.432	172.792	186.408	-676	556.760	110.8
1991 IV	22.804	24.396	29.632	87.168	172.308	336.308	134.392	31.704	29.832	47.068	579.304	-1.800	170.596	189.556	-868	557.676	110.7
1992 I	23.592	24.088	29.296	87.376	171.992	336.344	134.232	32.836	27.684	45.184	576.280	-4.656	174.412	187.544	-580	557.912	111.4
1992 II	23.128	24.496	29.488	87.640	171.904	336.656	134.220	32.524	25.472	45.288	574.160	-1.704	177.288	189.172	-1.308	559.264	110.8
1992 III	23.736	24.520	29.960	87.348	173.064	338.628	134.432	33.280	25.788	48.284	580.412	-3.216	180.676	196.200	-2.040	559.632	111.1
1992 IV	23.608	25.012	30.212	87.960	172.056	338.848	134.488	32.992	23.976	47.500	577.804	-5.488	185.328	195.084	-2.148	560.412	111.5
1993 I	23.200	25.580	30.108	88.764	172.800	340.452	135.668	31.548	24.372	46.140	578.180	-1.472	192.100	201.192	-1.748	565.868	111.7
1993 II	23.556	25.648	30.372	88.748	173.868	342.192	135.248	31.820	25.768	46.752	581.780	1.632	195.292	206.740	-1.608	570.356	112.2
1993 III	23.912	25.912	30.592	88.924	174.016	343.356	134.384	31.288	26.204	49.644	584.876	600	199.256	209.920	-2.168	572.644	112.6
1993 IV	23.948	26.104	30.604	89.156	175.620	345.432	134.676	31.412	27.100	50.996	589.616	3.264	205.724	217.572	-3.012	578.020	113.2
1994 I	24.508R	26.584R	31.328R	91.332R	176.884R	350.636R	133.652R	32.424R	26.644R	50.748R	594.104R	3.696R	206.528R	218.884R	-1.268R	584.176R	114.4R
1994 II	24.364R	27.240R	31.852R	91.304R	177.116R	351.876R	133.384R	33.348R	27.292R	51.308R	597.208R	4.060R	220.968R	229.412R	-2.200R	590.624R	115.6R
1994 III	23.892R	27.336R	32.560R	91.704R	177.480R	352.972R	134.320R	31.908R	27.716R	52.476R	599.392R	4.428R	232.288R	235.156R	-2.068R	598.884R	116.9R
1994 IV	25.540R	28.068R	32.872R	91.424R	178.264R	356.168R	134.516R	30.676R	28.120R	55.216R	604.696R	2.732R	248.696R	248.032R	-1.816R	606.276R	118.0R
1995 I	24.168R	28.188R	32.900R	91.708R	178.512R	355.476R	134.372R	28.644R	27.416R	55.972R	601.880R	6.756R	254.772R	252.584R	-2.096R	608.728R	117.7R
1995 II	24.152R	27.800R	32.964R	91.992R	180.204R	357.112R	133.880R	27.288R	25.796R	58.912R	602.988R	7.048R	247.356R	249.468R	-720R	607.204R	117.4R
1995 III	25.180R	27.928R	32.932R	92.232R	181.076R	359.348R	132.972R	26.760R	25.528R	57.512R	602.120R	5.600R	253.732R	252.252R	-204R	608.996R	117.7R
1995 IV	24.964R	27.700R	32.276R	92.684R	181.748R	359.372R	133.112R	26.268R	24.840R	60.284R	603.876R	3.136R	261.216R	258.024R	208R	610.412R	118.1R
1996 I	25.316	27.808	32.488	93.828	183.248	362.688	132.796	27.228	24.300	63.268	610.280	4.892	257.108	259.996	-92	612.192	118.0

\* Because each of the component and aggregate series for the period prior to the 1986 base year is mechanically scaled to link with the post-base-year series, the individual component series do not sum to the corresponding aggregate series for data prior to 1986. Adjusting series designed to make the time series additive are available from Statistics Canada and from Cansim.

\* Comme les chiffres de chacune des composantes du PIB et du PIB global pour la période antérieure à l'année de base 1986 ont été ajustés pour être raccordés à ceux de la période postérieure, la somme des composantes est différente du chiffre global pour les données antérieures à 1986. On peut se procurer auprès de Statistique Canada et de Cansim les séries d'ajustement servant à égaliser les résultats.



Gross domestic product: Price indexes  
Produit intérieur brut : Indices des prix

1986 = 100, seasonally adjusted 1986 = 100, données désaisonnalisées

Year and quarter Année ou trimestre	Implicit price indexes Indices implicites des prix												Fixed weighted price index Indice des prix à pondération fixe	Chain price index (quarterly reweighted) Indice de prix en chaîne (pondération trimestrielle)	
	Domestic demand (excluding inventories) Demande intérieure (stocks non compris)					Exports of goods and services Exportations de biens et services	Imports of goods and services Importations de biens et services	GDP PIB							
	Personal expenditures Dépenses des ménages			Government expenditures Dépenses publiques	Construction Construction					Machinery and equipment Machines et matériel	Total Total				
	Durables Biens durables	Semi-durables Biens semi-durables	Non-durables Biens non durables									Services			Total
	D20558	D20559	D20560	D20561	D20557	D20567	D20568	D20569	D20570	D20573	D20556	D20770	D20577	D20598	
1975	57.8	52.7	40.8	44.9	46.4	43.9	52.8	53.2	82.4	49.0	59.0	59.2	49.0	47.1	
1976	60.7	55.9	43.2	49.3	49.8	48.9	57.4	56.2	87.3	53.0	60.6	59.6	53.2	51.1	
1977	63.5	59.1	46.9	53.3	53.5	52.8	59.7	59.1	92.6	56.8	64.3	66.3	56.6	54.4	
1978	66.6	61.8	51.7	57.4	57.5	56.6	63.0	63.4	96.3	60.7	67.5	72.3	60.0	58.1	
1979	72.3	67.7	57.1	61.6	62.4	62.0	68.0	69.1	102.3	65.8	79.0	79.2	66.0	64.5	
1980	78.8	74.4	64.0	67.0	68.6	68.2	73.8	77.5	97.1	71.4	89.8	84.4	73.0	71.9	
1981	84.7	80.8	73.7	74.2	76.3	76.9	81.8	86.3	98.3	78.7	95.1	88.3	80.9	79.3	
1982	89.6	86.9	82.6	82.2	84.1	85.5	83.5	93.0	105.1	86.3	97.0	92.5	87.9	86.2	
1983	92.4	91.3	88.0	88.4	89.4	90.2	86.6	92.4	104.3	90.6	97.6	92.2	92.3	90.9	
1984	94.2	93.8	93.0	91.8	92.9	93.8	90.2	95.7	102.9	93.9	101.0	97.0	95.2	94.0	
1985	95.9	96.9	97.1	95.7	96.3	97.3	92.7	98.6	102.2	96.9	102.0	99.5	97.7	96.9	
1986	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	99.9	100.1	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	
1987	102.5	104.5	104.6	103.9	103.9	103.5	110.2	104.5	98.0	103.9	101.7	98.5	104.7	104.8	
1988	106.1	109.8	108.1	108.0	107.9	107.4	119.1	110.7	95.9	107.7	101.8	96.4	109.6	109.7	
1989	110.7	114.5	113.1	113.4	113.0	111.6	127.2	115.8	96.4	112.4	103.9	96.2	114.9	113.9	
1990	112.0	117.8	120.0	118.6	117.9	117.3	126.1	119.2	96.0	116.6	102.8	97.3	118.5	117.6	
1991	112.4	127.2	126.6	124.6	123.6	121.1	130.9	116.4	87.4	120.1	99.0	95.1	121.9	120.3	
1992	112.4	127.7	127.1	127.3	125.2	123.9	133.2	115.6	84.2	121.6	100.9	97.5	123.4	121.2	
1993	114.0	128.7	128.7	130.2	127.4	124.4	136.7	116.6	82.3	123.0	105.7	101.7	124.7	123.3	
1994	116.8	129.3	126.0	132.5R	128.2	125.1	139.5	120.1R	82.7R	123.8R	110.4R	105.8R	125.6R	127.8R	
1995	118.8	129.7	127.5R	135.1R	130.2	126.2R	139.5R	124.5R	79.7R	124.6R	114.2R	107.2R	127.5R	131.0R	
1989 IV	111.5	115.6	115.4	115.3	114.8	113.6	129.3	116.9	96.0	114.1	102.6	95.5	116.5	117.0	
1990 I	111.8	116.1	117.2	116.7	116.0	114.8	129.9	118.6	96.6	115.2	102.6	97.1	117.1	117.8	
1990 II	111.7	116.8	118.9	117.8	117.1	117.6	126.4	119.5	97.0	116.3	101.7	96.2	118.1	118.9	
1990 III	112.3	118.3	120.4	119.3	118.5	117.8	124.8	119.1	95.5	116.9	102.6	96.8	118.8	119.7	
1990 IV	112.2	119.8	123.4	120.7	120.1	119.1	123.1	119.7	94.7	118.1	104.4	99.2	119.8	121.0	
1991 I	113.0	126.0	125.4	123.9	123.0	120.5	128.6	116.7	88.7	119.5	101.5	96.5	121.3	122.7	
1991 II	112.2	127.0	127.0	124.3	123.5	120.6	132.7	116.8	88.8	120.1	99.0	95.1	122.0	123.3	
1991 III	112.2	128.0	127.9	125.2	124.2	121.2	131.6	116.0	86.8	120.5	98.0	94.8	122.1	123.7	
1991 IV	112.2	127.7	126.0	124.8	123.6	122.2	130.8	116.1	85.4	120.2	97.3	93.9	122.1	123.5	
1992 I	111.8	127.6	126.0	126.1	124.1	123.0	131.8	116.2	85.6	120.9	98.7	95.9	122.5	123.8	
1992 II	112.6	127.5	126.6	126.7	124.8	123.8	132.4	115.9	84.5	121.4	100.0	97.1	122.9	124.7	
1992 III	112.5	127.8	127.7	127.6	125.5	124.3	133.9	114.9	83.3	121.7	101.0	96.9	123.9	125.5	
1992 IV	112.7	127.9	128.1	128.8	126.2	124.6	134.6	115.2	83.5	122.4	104.0	100.1	124.3	125.8	
1993 I	113.2	128.1	128.3	129.0	126.5	123.9	134.8	116.4	82.5	122.4	104.0	100.5	124.0	126.2	
1993 II	113.5	128.4	128.7	129.9	127.1	124.4	136.8	115.7	82.3	122.9	105.2	101.0	124.7	126.7	
1993 III	114.2	128.8	128.5	130.7	127.6	124.8	137.8	116.8	82.4	123.1	106.0	102.5	124.7	127.1	
1993 IV	115.0	129.4	129.1	131.3	128.2	124.6	137.4	117.6	82.1	123.4	107.4	102.9	125.3	127.4	
1994 I	116.0	129.4	126.8R	131.3R	127.7R	124.6R	138.8R	118.8	82.4	123.3	107.9R	103.7R	125.2R	126.9R	
1994 II	116.3	129.0	125.2	132.4R	127.9	125.2	139.7R	120.1R	83.1R	123.7R	110.7R	106.4R	125.4R	127.2R	
1994 III	117.0	129.2	125.8	132.8R	128.3R	125.3	139.7R	120.6R	83.0R	123.9R	111.6R	106.4R	126.0R	127.7R	
1994 IV	117.8	129.4	126.0R	133.6R	128.9R	125.5	139.8R	120.9R	82.1R	124.0	111.3R	106.7R	125.8R	128.4	
1995 I	118.3R	129.3	126.4R	134.1R	129.3	126.1R	138.8R	122.9R	81.6R	124.3	114.6R	108.8R	126.6	130.0R	
1995 II	118.5	129.4	128.0R	134.7	130.1R	126.5R	139.2R	123.9R	82.2R	124.8R	115.0R	108.4R	127.4R	129.7R	
1995 III	119.2	129.8R	127.8R	135.7R	130.7R	126.3R	141.1R	125.0R	78.3R	125.0	113.6R	106.4R	128.0R	131.5	
1995 IV	119.2	130.2	127.6R	135.7R	130.7R	126.0R	138.7R	126.0R	76.7R	124.4R	113.5R	105.3R	128.1R	130.8R	
1996 I	119.6	129.3	128.1	136.4	131.1	125.8	138.4	125.6	76.6	124.4	114.6	106.4	127.8	131.3	

# Gross domestic product at factor cost by industry

## Produit intérieur brut au coût des facteurs, par branche d'activité

Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates  
En millions de dollars de 1986, données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and month Année ou mois	Total Total	Business sector Entreprises									Non-business sector Secteur non commercial	Goods-producing industries Industries productrices de biens	Service-producing industries Industries productrices de services
		Total Total	Primary industries Secteur primaire	Manufacturing Industries manufacturières	Construction Construction	Transportation, storage and communications Transports, entreposage et communications	Other utilities Autres services publics	Trade Commerce	Finance, insurance and real estate Finance, assurance et immobilier	Community business and personal services Services aux collectivités, aux entreprises et aux ménages			
	137026	137027		137005	137006		137009		137012	137013	137030	137033	137034
1979	375,112	301,107	29,159	78,662	23,204	27,332	11,903	39,938	54,366	38,350	74,683	142,437	232,300
1980	381,992	307,193	29,234	75,132	24,380	27,599	12,414	40,810	56,622	42,198	75,344	140,762	240,821
1981	397,090	320,322	28,163	77,896	27,159	28,205	12,652	42,109	58,075	45,641	77,080	146,844	249,825
1982	382,575	304,834	28,051	67,856	27,174	27,233	12,251	39,775	56,671	45,000	78,375	137,230	245,458
1983	394,995	315,885	29,251	72,236	26,696	28,718	13,124	42,479	58,056	44,364	79,663	142,925	252,035
1984	418,717	337,825	31,338	81,552	25,013	31,311	13,794	45,341	61,787	46,960	81,217	152,946	265,558
1985	438,450	356,318	31,810	86,150	26,953	32,398	14,885	49,141	65,748	48,777	82,246	160,690	277,472
1986	451,839	368,535	32,230	86,789	28,082	33,502	15,198	51,581	69,034	52,119	83,304	163,166	288,673
1987	471,520	386,796	32,491	90,967	29,687	35,800	15,756	55,061	71,931	55,103	84,724	169,772	301,748
1988	492,587	406,051	33,865	95,600	30,815	37,980	16,004	57,827	74,722	59,240	86,537	177,176	315,412
1989	505,050	416,484	34,005	96,454	32,503	39,239	15,736	59,724	76,701	62,123	88,566	179,615	325,435
1990	503,661	412,906	34,403	92,857	32,396	39,966	14,948	59,330	77,473	61,532	90,755	175,547	328,114
1991	494,544	402,838	34,093	86,285	30,086	39,695	15,774	56,983	79,419	60,503	91,706	167,182	327,362
1992	497,604	404,734	33,800	87,422	28,422	40,700	15,607	57,628	80,235	60,920	92,870	166,184	331,420
1993	510,615	417,668	35,712	91,586	27,857	41,823	16,018	60,274	82,144	62,254	92,947	172,118	338,498
1994	531,951	439,587	37,614	97,977	29,350	44,640	16,756	64,727	84,155	64,368	92,364	182,654	349,297
1995	542,599R	450,932R	38,888R	102,321R	27,857R	46,669R	16,781R	65,910R	85,608R	66,898R	91,667R	186,783R	355,815R
1993 A	508,767	415,447	35,697	91,008	27,845	41,382	15,741	59,433	81,949	62,391	93,320	171,237	337,530
1993 M	508,070	414,947	35,536	90,731	27,968	41,448	15,532	59,606	81,687	62,439	93,124	170,718	337,352
1993 J	510,888	417,847	36,695	91,183	27,748	41,737	15,784	59,948	82,265	62,487	93,041	172,352	338,536
1993 J	510,157	417,297	35,389	91,056	27,716	41,676	16,069	60,608	82,393	62,391	92,860	171,173	338,984
1993 A	510,682	418,090	35,920	91,341	27,599	41,935	16,298	60,460	82,256	62,280	92,593	172,102	338,580
1993 S	513,809	421,068	36,313	92,647	27,842	42,198	16,167	61,027	82,643	62,235	92,741	173,909	339,900
1993 O	514,377	421,743	36,034	92,916	28,060	42,423	16,317	61,353	82,458	62,182	92,634	174,275	340,102
1993 N	516,495	423,976	35,998	92,993	28,396	42,570	16,337	62,031	83,014	62,638	92,519	174,676	341,819
1993 D	518,145	425,990	35,963	93,421	28,403	42,968	15,958	62,422	84,176	62,679	92,155	174,701	343,444
1994 J	519,418	427,201	36,012	93,209	28,574	43,059	17,532	62,566	83,711	62,539	92,217	176,281	343,137
1994 F	520,317	427,822	36,074	92,955	28,354	42,982	17,015	62,913	84,226	63,303	92,495	175,362	344,955
1994 M	524,211	432,136	36,654	94,415	28,387	44,088	16,834	64,132	84,131	63,495	92,074	177,242	346,969
1994 A	526,321	433,804	36,989	95,721	29,002	43,894	16,665	63,871	83,924	63,739	92,517	179,331	346,990
1994 M	528,410	436,024	37,336	96,386	29,341	44,254	16,755	64,368	83,746	63,837	92,386	180,774	347,636
1994 J	533,432	440,977	37,828	97,831	29,819	44,696	17,048	65,026	84,391	64,339	92,456	183,485	349,947
1994 J	533,756	441,416	38,484	98,546	29,649	44,940	16,927	64,588	83,691	64,590	92,340	184,565	349,191
1994 A	536,258	443,897	38,264	99,558	29,556	45,221	16,833	65,186	84,514	64,766	92,361	185,170	351,088
1994 S	537,615	445,050	38,682	100,129	29,590	45,358	16,589	65,274	84,183	65,247	92,565	185,942	351,673
1994 O	538,464	446,067	38,230	101,033	30,001	45,441	16,114	65,778	84,286	65,184	92,397	186,334	352,130
1994 N	541,353	449,001	38,397	102,471	30,013	45,656	16,388	66,194	84,446	65,436	92,353	188,221	353,132
1994 D	543,855	451,656	38,421	103,463	29,916	46,075	16,369	66,820	84,652	65,941	92,199	189,125	354,730
1995 J	543,854R	451,618R	38,899R	103,490R	29,789R	46,542R	16,225R	66,232R	84,513R	65,930R	92,235R	189,351R	354,503R
1995 F	543,776R	451,644R	38,776R	103,582R	29,830R	46,321R	16,424R	66,489R	84,236R	65,986R	92,133R	189,559R	354,217R
1995 M	540,922R	448,819R	38,242R	102,998R	29,177R	45,584R	16,417R	65,760R	84,602R	66,038R	92,103R	187,769R	353,153R
1995 A	541,119R	449,137R	39,153R	101,597R	28,396R	46,391R	17,107R	65,347R	84,684R	66,462R	91,982R	187,187R	353,932R
1995 M	542,194R	450,430R	38,748R	102,430R	27,728R	46,447R	16,965R	65,587R	85,693R	66,832R	91,763R	186,797R	355,397R
1995 J	541,284R	449,492R	38,857R	101,229R	27,434R	46,578R	16,916R	65,788R	85,828R	66,861R	91,792R	185,365R	355,919R
1995 J	541,715R	450,003R	38,877R	101,843R	27,071R	46,883R	17,025R	65,426R	86,014R	66,864R	91,712R	185,745R	355,971R
1995 A	543,261R	451,751R	38,974R	102,288R	27,034R	46,736R	16,981R	66,250R	86,252R	67,236	91,510R	186,208R	357,053R
1995 S	543,648R	452,334R	39,111R	102,648R	27,018R	46,709R	16,792R	66,340R	85,956R	67,401R	91,314R	186,502R	357,146R
1995 O	542,373R	451,188R	38,992R	102,340R	26,976R	47,016R	16,569R	65,668R	86,363R	67,266R	91,185R	185,809R	356,564R
1995 N	543,707R	452,527R	38,811R	102,170R	27,007R	47,080R	16,915R	66,016R	86,641R	67,887R	91,180R	185,849R	357,859R
1995 D	543,347R	452,259R	39,240R	101,240R	26,831R	47,344R	17,065R	66,056R	86,488R	67,995R	91,088R	185,318R	358,029R
1996 J	545,816R	454,806R	39,608R	102,064R	26,528R	47,561R	17,025R	66,428R	87,156R	68,437R	91,010R	186,141R	359,675R
1996 F	546,013	455,385	39,812	102,024	26,376	47,641	16,456	66,689	87,441	68,946	90,628	185,555	360,458
1996 M	545,569	456,614	39,709	101,358	26,882	48,080	17,007	67,166	87,452	68,961	88,955	185,854	359,714
1996 A	548,135	457,499	38,811	102,461	26,998	47,815	16,899	67,049	87,798	69,670	90,635	186,107	362,028

Thousands of persons, unless otherwise indicated    En milliers de personnes, sauf indication contraire

Average and week ending Moyenne annuelle ou données de la semaine se terminant à la date indiquée	Seasonally adjusted    Données désaisonnalisées										Unemployed as % of labour force Chômeurs, en % de la population active				
	Labour force participa- tion rate % Taux d'activité	Civilian labour force Population active civile	Employed Personnes ayant un emploi								Total Total	Age group: 25 and over Groupe d'âge : 25 ans ou plus		Age group: 15-24 Groupe d'âge : De 15 à 24 ans	
			Total Total	Full time A plein temps	Part time A temps partiel	Paid workers Salariés	Self- Employed Travail- leurs auto- nomes	Men Hommes		Women Femmes					
								Age 25 and over 25 ans ou plus	Age 15-24 De 15 à 24 ans	Age 25 and over 25 ans ou plus		Age 15-24 De 15 à 24 ans	Men Hommes		Women Femmes
	D767610	D767606	D767608	D776144	D776147	D772014		D767654	D767695	D767728	D767762	D767611	D767657	D767731	D767623
1981	65.3	12.332	11.398	9.700	1.698	10.300	1.098	5.291	1.512	3.267	1.328	7.6	4.9	6.6	13.1
1982	64.7	12.398	11.035	9.276	1.759	9.941	1.094	5.169	1.321	3.309	1.235	11.0	8.2	8.7	18.6
1983	64.9	12.610	11.106	9.242	1.864	9.968	1.138	5.192	1.278	3.427	1.208	11.9	9.3	9.5	19.7
1984	65.3	12.853	11.402	9.491	1.912	10.222	1.180	5.299	1.316	3.580	1.208	11.3	9.0	9.6	17.7
1985	65.8	13.123	11.742	9.745	1.997	10.543	1.199	5.447	1.316	3.750	1.228	10.5	8.4	9.4	16.3
1986	66.3	13.378	12.095	10.045	2.049	10.916	1.179	5.589	1.343	3.929	1.233	9.6	7.6	8.6	15.0
1987	66.7	13.631	12.422	10.354	2.068	11.216	1.206	5.736	1.339	4.123	1.225	8.9	7.0	8.3	13.5
1988	67.2	13.900	12.819	10.667	2.152	11.587	1.232	5.917	1.330	4.357	1.215	7.8	6.1	7.5	11.9
1989	67.5	14.151	13.086	10.918	2.169	11.867	1.219	6.047	1.310	4.522	1.207	7.5	6.1	7.3	11.2
1990	67.3	14.329	13.165	10.929	2.236	11.896	1.269	6.092	1.229	4.689	1.156	8.1	6.9	7.3	12.7
1991	66.7	14.408	12.916	10.574	2.343	11.639	1.277	5.989	1.115	4.713	1.099	10.4	9.2	8.8	16.2
1992	65.9	14.482	12.842	10.467	2.375	11.552	1.290	5.967	1.063	4.767	1.044	11.3	10.5	9.3	17.8
1993	65.5	14.663	13.015	10.534	2.480	11.625	1.390	6.081	1.045	4.873	1.015	11.2	10.2	9.6	17.7
1994	65.3	14.832	13.292	10.798	2.493	11.842	1.450	6.224	1.065	4.994	1.008	10.4	9.4	8.9	16.5
1995	64.8	14.928	13.506	10.997	2.509	12.067	1.439	6.332	1.064	5.101	1.008	9.5	8.4	8.2	15.6
1993 J 19	65.9	14.743	13.064	10.508	2.556	11.627	1.437	6.090	1.043	4.914	1.017	11.4	10.3	9.4	18.6
J 17	65.7	14.713	13.023	10.478	2.545	11.629	1.394	6.081	1.039	4.888	1.015	11.5	10.4	9.8	18.0
A 21	65.5	14.682	13.024	10.505	2.519	11.609	1.415	6.089	1.036	4.888	1.011	11.3	10.3	9.6	17.7
S 18	65.5	14.705	13.054	10.552	2.502	11.643	1.411	6.083	1.043	4.903	1.025	11.2	10.4	9.5	17.2
O 16	65.4	14.695	13.054	10.577	2.477	11.649	1.405	6.107	1.035	4.897	1.015	11.2	10.1	9.6	17.5
N 13	65.4	14.725	13.085	10.578	2.507	11.698	1.387	6.116	1.042	4.901	1.026	11.1	10.0	9.5	17.8
D 11	65.4	14.749	13.090	10.579	2.511	11.692	1.398	6.121	1.053	4.893	1.023	11.2	10.2	9.9	17.2
1994 J 15	65.3	14.728	13.054	10.575	2.479	11.676	1.378	6.103	1.042	4.903	1.006	11.4	10.5	9.5	17.9
F 19	65.4	14.776	13.137	10.626	2.511	11.739	1.398	6.162	1.049	4.917	1.009	11.1	10.0	9.2	18.1
M 19	65.1	14.732	13.183	10.661	2.522	11.787	1.396	6.190	1.051	4.930	1.012	10.5	9.4	9.1	16.7
A 16	65.5	14.830	13.201	10.689	2.512	11.775	1.426	6.187	1.052	4.966	996	11.0	10.1	9.2	17.3
M 21	65.3	14.816	13.242	10.749	2.493	11.788	1.454	6.213	1.063	4.957	1.009	10.6	9.4	9.2	17.0
J 18	65.2	14.801	13.274	10.785	2.489	11.824	1.450	6.216	1.066	4.984	1.008	10.3	9.3	8.9	16.3
J 16	65.2	14.827	13.337	10.837	2.500	11.848	1.489	6.241	1.082	5.002	1.012	10.0	9.0	8.8	15.7
A 20	65.4	14.878	13.350	10.841	2.509	11.869	1.481	6.245	1.076	5.023	1.006	10.3	9.1	9.1	16.1
S 17	65.4	14.904	13.401	10.893	2.508	11.887	1.514	6.257	1.080	5.036	1.028	10.1	9.1	8.8	15.5
O 15	65.1	14.862	13.374	10.885	2.489	11.881	1.493	6.271	1.065	5.044	994	10.0	8.9	8.5	16.5
N 12	65.4	14.932	13.482	11.003	2.479	12.019	1.463	6.310	1.094	5.064	1.014	9.7	8.8	8.3	15.2
D 10	65.2	14.898	13.471	11.015	2.456	12.004	1.467	6.299	1.069	5.092	1.011	9.6	8.7	8.0	15.4
1995 J 21	65.2	14.926	13.480	10.990	2.490	12.033	1.447	6.304	1.085	5.070	1.021	9.7	8.8	8.5	14.9
F 18	65.0	14.901	13.466	10.997	2.469	12.049	1.417	6.298	1.081	5.080	1.007	9.6	8.7	8.6	14.7
M 18	65.1	14.924	13.481	11.021	2.460	12.053	1.428	6.312	1.077	5.088	1.004	9.7	8.7	8.5	15.3
A 15	64.9	14.895	13.486	11.003	2.483	12.078	1.408	6.320	1.072	5.074	1.020	9.5	8.5	8.0	15.4
M 20	64.9	14.913	13.489	10.980	2.509	12.089	1.400	6.311	1.067	5.088	1.023	9.5	8.7	8.1	15.2
J 17	64.9	14.932	13.503	10.988	2.515	12.078	1.425	6.313	1.076	5.091	1.023	9.6	8.5	8.3	15.4
J 15	64.8	14.937	13.488	10.980	2.508	12.069	1.419	6.323	1.053	5.103	1.009	9.7	8.6	8.1	16.5
A 19	64.7	14.934	13.512	11.006	2.506	12.084	1.428	6.341	1.058	5.103	1.010	9.5	8.4	8.2	15.8
S 16	64.6	14.909	13.537	10.998	2.539	12.096	1.441	6.379	1.036	5.126	996	9.2	7.7	8.0	16.3
O 14	64.8	14.974	13.559	11.038	2.521	12.115	1.444	6.353	1.061	5.129	1.016	9.4	8.4	8.0	15.7
N 11	64.5	14.924	13.521	10.973	2.548	12.017	1.504	6.371	1.055	5.110	985	9.4	8.1	8.2	15.8
D 9	64.7	14.981	13.570	10.993	2.577	12.047	1.523	6.379	1.060	5.146	985	9.4	8.2	8.0	16.1
1996 J 20	64.9	15.052	13.614	11.030	2.584	12.100	1.514	6.395	1.053	5.173	993	9.6	8.5	8.0	16.0
F 17	65.1	15.105	13.658	11.055	2.603	12.158	1.500	6.407	1.065	5.183	1.003	9.6	8.5	8.2	15.8
M 16	64.8	15.057	13.650	11.064	2.586	12.133	1.517	6.421	1.056	5.181	992	9.3	8.2	8.2	15.3
A 20	64.9	15.111	13.690	11.111	2.579	12.158	1.532	6.430	1.068	5.198	994	9.4	8.3	8.2	15.3
M 18	64.8	15.096	13.678	11.114	2.564	12.113	1.565	6.412	1.052	5.214	1.000	9.4	8.5	8.0	15.4
J 15	64.8	15.132	13.622	11.052	2.570	12.061	1.561	6.398	1.048	5.193	983	10.0	8.8	8.6	16.6



Thousands of persons, unless otherwise indicated, seasonally adjusted En milliers de personnes, sauf indication contraire; données désaisonnalisées

Annual average and week ending Moyenne annuelle ou données de la semaine se terminant à la date indiquée	Atlantic provinces Provinces de l'Atlantique			Quebec Québec			Ontario Ontario			Prairie provinces Provinces des Prairies			British Columbia Colombie-Britannique		
	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage
				D768475	D768476	D768478	D768645	D768646	D768648				D769230	D769231	D769233
1981	927	820	11.5	3,130	2,803	10.4	4,643	4,338	6.6	2,198	2,099	4.5	1,436	1,339	6.7
1982	926	794	14.3	3,084	2,657	13.9	4,701	4,244	9.7	2,241	2,071	7.6	1,444	1,268	12.2
1983	950	809	14.8	3,141	2,701	14.0	4,775	4,278	10.4	2,282	2,061	9.7	1,461	1,258	13.9
1984	976	827	15.3	3,201	2,789	12.9	4,885	4,444	9.0	2,308	2,081	9.8	1,483	1,263	14.8
1985	996	838	15.9	3,269	2,879	11.9	5,012	4,608	8.1	2,336	2,120	9.2	1,512	1,297	14.2
1986	1,013	862	14.9	3,313	2,948	11.0	5,133	4,772	7.0	2,371	2,158	9.0	1,548	1,354	12.5
1987	1,026	883	13.9	3,384	3,034	10.3	5,272	4,951	6.1	2,369	2,163	8.7	1,579	1,390	12.0
1988	1,050	920	12.4	3,445	3,121	9.4	5,408	5,136	5.0	2,386	2,197	7.9	1,611	1,444	10.3
1989	1,072	941	12.2	3,481	3,157	9.3	5,521	5,241	5.1	2,402	2,225	7.4	1,676	1,524	9.1
1990	1,092	953	12.7	3,531	3,172	10.2	5,577	5,226	6.3	2,426	2,253	7.1	1,704	1,561	8.4
1991	1,086	935	13.9	3,522	3,099	12.0	5,582	5,044	9.6	2,456	2,254	8.2	1,761	1,585	10.0
1992	1,083	921	15.0	3,518	3,067	12.8	5,610	5,001	10.9	2,463	2,233	9.3	1,809	1,619	10.5
1993	1,088	920	15.4	3,546	3,080	13.2	5,692	5,089	10.6	2,491	2,260	9.3	1,845	1,666	9.7
1994	1,101	938	14.8	3,595	3,156	12.2	5,707	5,160	9.6	2,517	2,305	8.4	1,913	1,733	9.4
1995	1,101	954	13.4	3,612	3,204	11.3	5,732	5,231	8.7	2,546	2,354	7.5	1,935	1,762	9.0
1993 J 19	1,100	931	15.4	3,570	3,083	13.6	5,722	5,108	10.7	2,502	2,270	9.3	1,840	1,659	9.8
J 17	1,096	926	15.5	3,539	3,067	13.3	5,736	5,098	11.1	2,496	2,260	9.5	1,857	1,672	10.0
A 21	1,088	916	15.8	3,530	3,073	12.9	5,697	5,085	10.7	2,505	2,271	9.3	1,860	1,682	9.6
S 18	1,086	914	15.8	3,554	3,090	13.1	5,702	5,091	10.7	2,512	2,277	9.4	1,848	1,673	9.5
O 16	1,089	917	15.8	3,553	3,083	13.2	5,678	5,086	10.4	2,505	2,279	9.0	1,861	1,687	9.3
N 13	1,089	918	15.7	3,576	3,119	12.8	5,678	5,066	10.8	2,508	2,280	9.1	1,864	1,703	8.6
D 11	1,088	913	16.1	3,550	3,102	12.6	5,716	5,094	10.9	2,511	2,283	9.1	1,897	1,707	10.0
1994 J 15	1,087	915	15.8	3,577	3,120	12.8	5,666	5,053	10.8	2,499	2,263	9.4	1,900	1,707	10.2
F 19	1,091	924	15.3	3,578	3,131	12.5	5,681	5,079	10.6	2,511	2,280	9.2	1,922	1,727	10.1
M 19	1,095	933	14.8	3,560	3,144	11.7	5,677	5,110	10.0	2,503	2,282	8.8	1,900	1,720	9.5
A 16	1,103	932	15.5	3,607	3,146	12.8	5,707	5,125	10.2	2,508	2,288	8.8	1,908	1,708	10.5
M 21	1,106	939	15.1	3,601	3,145	12.7	5,687	5,131	9.8	2,508	2,290	8.7	1,923	1,743	9.4
J 18	1,100	937	14.8	3,580	3,152	12.0	5,669	5,134	9.4	2,517	2,297	8.7	1,922	1,745	9.2
J 16	1,102	936	15.1	3,600	3,179	11.7	5,707	5,173	9.4	2,506	2,301	8.2	1,907	1,740	8.8
A 20	1,104	943	14.6	3,611	3,164	12.4	5,732	5,202	9.2	2,507	2,301	8.2	1,921	1,737	9.6
S 17	1,102	940	14.7	3,601	3,155	12.4	5,752	5,222	9.2	2,529	2,325	8.1	1,919	1,746	9.0
O 15	1,103	946	14.2	3,585	3,156	12.0	5,717	5,202	9.0	2,537	2,332	8.1	1,914	1,740	9.1
N 12	1,106	948	14.3	3,619	3,204	11.5	5,746	5,240	8.8	2,543	2,354	7.4	1,909	1,738	9.0
D 10	1,112	956	14.0	3,620	3,185	12.0	5,728	5,245	8.4	2,538	2,350	7.4	1,910	1,746	8.6
1995 J 21	1,108	947	14.5	3,625	3,196	11.8	5,737	5,239	8.7	2,535	2,348	7.4	1,922	1,752	8.8
F 18	1,103	946	14.2	3,623	3,205	11.5	5,737	5,233	8.8	2,538	2,350	7.4	1,907	1,737	8.9
M 18	1,103	954	13.5	3,618	3,191	11.8	5,713	5,212	8.8	2,553	2,364	7.4	1,939	1,765	9.0
A 15	1,103	953	13.6	3,604	3,197	11.3	5,723	5,222	8.8	2,544	2,354	7.5	1,933	1,762	8.8
M 20	1,104	952	13.8	3,597	3,202	11.0	5,743	5,229	9.0	2,545	2,350	7.7	1,926	1,754	8.9
J 17	1,106	949	14.2	3,607	3,201	11.3	5,729	5,225	8.8	2,545	2,358	7.3	1,934	1,759	9.0
J 15	1,102	951	13.7	3,594	3,194	11.1	5,750	5,220	9.2	2,551	2,354	7.7	1,941	1,766	9.0
A 19	1,104	957	13.3	3,601	3,203	11.1	5,724	5,216	8.9	2,556	2,359	7.7	1,944	1,775	8.7
S 16	1,100	960	12.7	3,606	3,208	11.0	5,711	5,226	8.5	2,546	2,357	7.4	1,950	1,777	8.9
O 14	1,101	961	12.7	3,629	3,222	11.2	5,743	5,249	8.6	2,550	2,358	7.5	1,947	1,771	9.0
N 11	1,088	956	12.1	3,606	3,207	11.1	5,731	5,252	8.4	2,549	2,351	7.8	1,940	1,757	9.4
D 9	1,104	968	12.3	3,633	3,225	11.2	5,747	5,258	8.5	2,555	2,359	7.7	1,945	1,766	9.2
1996 J 20	1,106	958	13.4	3,652	3,253	10.9	5,774	5,261	8.9	2,560	2,363	7.7	1,967	1,786	9.2
F 17	1,102	950	13.8	3,671	3,257	11.3	5,812	5,292	8.9	2,573	2,377	7.6	1,952	1,784	8.6
M 16	1,084	941	13.2	3,636	3,238	10.9	5,808	5,291	8.9	2,579	2,395	7.1	1,959	1,791	8.6
A 20	1,108	952	14.1	3,643	3,238	11.1	5,822	5,299	9.0	2,584	2,404	7.0	1,961	1,800	8.2
M 18	1,096	952	13.1	3,638	3,243	10.9	5,808	5,282	9.1	2,581	2,393	7.3	1,970	1,800	8.6
J 15	1,105	950	14.0	3,629	3,202	11.8	5,832	5,278	9.5	2,582	2,388	7.5	1,970	1,798	8.7

Thousands of units    En milliers d'unités

Year and month Année ou mois	Seasonally adjusted, annual rates		Données désaisonnalisées, chiffres annuels								Not seasonally adjusted	Données non désaisonnalisées
	Starts		Mises en chantier								Vacancies at end of period Logements inoccupés en fin de période	
	Total Total	Urban centres Centres urbains		Total Total	Atlantic provinces Provinces de l'Atlantique	Quebec Québec	Ontario Ontario	Prairie provinces Provinces des Prairies	British Columbia Colombie-Britannique		Single-family and duplex Maisons unifamiliales et duplex	Apartment and row Appartements et maisons en rangée
		Single detached dwellings Maisons unifamiliales	Multiple dwellings Habitations multifamiliales									
											H965	H1027
1980		158.6	60.7	64.3	125.0	4.7	23.1	35.4	31.5	30.3	7.5	6.7
1981		178.0	63.4	79.1	142.4	4.2	23.1	45.4	39.8	30.0	8.8	7.4
1982		125.9	39.1	65.7	104.8	4.3	19.0	35.2	29.4	16.9	5.4	13.0
1983		162.6	77.6	56.6	134.2	7.6	33.6	50.3	24.4	18.3	4.1	9.1
1984		134.9	64.7	46.2	110.9	6.4	35.0	42.3	13.3	13.8	4.4	8.1
1985		165.8	78.4	61.0	139.4	9.3	41.4	57.1	15.5	16.2	3.2	5.5
1986		199.8	97.3	73.5	170.9	10.0	52.7	71.9	17.5	18.9	3.8	7.9
1987		246.0	115.2	100.2	215.3	8.9	66.8	93.9	19.3	26.5	5.8	9.0
1988		222.6	102.4	87.3	189.6	8.6	50.6	86.9	16.6	26.9	6.6	12.4
1989		215.4	100.4	83.0	183.3	8.9	41.9	81.0	16.9	34.6	7.1	13.6
1990		181.6	76.6	74.0	150.6	7.8	40.2	53.3	17.7	31.5	9.9	16.2
1991		156.2	66.0	64.1	130.1	7.1	37.1	46.1	12.1	27.6	7.6	13.8
1992		168.3	70.8	69.4	140.1	7.0	31.1	48.7	18.7	34.6	7.2	12.3
1993		155.4	64.4	65.6	130.0	6.9	27.9	38.8	18.2	38.2	8.8	11.1
1994		154.1	67.3	60.1	127.3	7.0	27.2	41.6	16.9	34.6	9.0	11.3
1995		110.9	46.0	43.5	89.5	5.4	15.6	31.9	13.0	23.6	7.9	12.0
1993	M	143.8	62.6	56.1	118.7	6.5	25.8	37.7	14.9	33.8	7.8	10.7
	J	148.5	60.1	63.3	123.4	8.0	29.3	31.7	18.7	35.7	7.9	10.7
	J	162.2	61.6	73.2	134.8	7.3	30.2	36.3	18.7	42.3	7.7	10.6
	A	159.7	62.4	69.9	132.3	7.8	25.9	34.9	18.7	45.0	7.8	10.4
	S	152.6	63.0	62.2	125.2	7.7	29.5	35.7	18.5	33.8	8.1	10.8
	O	160.3	67.4	67.6	135.0	8.0	27.1	42.5	19.0	38.4	8.4	10.5
	N	162.8	63.3	74.2	137.5	7.9	25.7	48.3	17.1	38.5	8.8	10.8
	D	163.9	69.2	69.4	138.6	7.3	26.1	42.5	19.4	43.3	8.8	11.1
1994	J	148.2	67.8r	53.4r	121.2r	6.7r	26.5r	39.2r	19.0r	29.8r	8.8	11.0
	F	153.7	55.7r	66.8r	122.5r	4.7r	20.6r	37.8r	17.5r	41.9r	8.8	10.9
	M	159.5	68.3r	64.8r	133.1r	6.8r	31.5r	36.5r	16.2r	42.1r	8.6	10.6
	A	161.0	76.1r	55.7r	131.8r	6.7r	33.7r	43.7r	17.5r	30.2r	8.4	9.9
	M	163.0	75.2r	61.6r	136.8r	7.9r	33.9r	44.4r	17.9r	32.7r	8.3	9.6
	J	173.3	73.1r	71.9r	145.0r	10.7r	30.1r	44.8r	19.1r	40.3r	7.9	9.6
	J	157.4	75.5r	58.4r	133.9r	6.8	29.8r	46.3r	17.9r	33.1r	7.6	10.3
	A	153.3	69.1r	58.0r	127.1	7.2r	28.8r	43.5r	15.2r	32.4r	7.7	10.5
	S	154.4	67.5r	59.2r	126.7r	8.1r	23.8r	46.1r	16.4r	32.3	8.0	10.9
	O	148.4	61.4r	62.4r	123.8r	6.1r	22.3r	46.9r	15.7r	32.8r	8.5	10.9
	N	148.0	60.4r	62.5r	122.9r	6.8r	22.7r	38.2r	15.5r	39.7r	8.9	11.2
	D	128.1	57.6r	44.9r	102.5r	6.0	23.0r	31.3r	13.8r	28.4r	9.0	11.3
1995	J	135.8r	53.0r	61.1r	114.1r	5.4r	21.7r	35.0r	13.9r	38.1r	8.9	11.6
	F	126.2r	55.2r	49.3r	104.5r	5.6r	19.8r	37.0r	15.0r	27.1r	9.5	11.7
	M	105.1r	45.9r	37.5r	83.4r	5.0r	15.2r	34.5r	11.1r	17.6r	9.6	11.7
	A	109.9r	43.6r	46.0r	89.6r	4.0r	19.7r	29.8r	12.1r	24.0	9.8	12.0
	M	98.7r	39.6r	38.8r	78.4r	6.2r	15.5r	24.3r	11.2r	21.2r	9.8	12.0
	J	111.8r	45.4r	46.1r	91.5r	6.7r	14.2r	34.1r	11.9r	24.6	9.5	12.2
	J	98.1r	39.8r	38.7r	78.5r	4.9	13.3r	24.0r	15.1r	21.2r	9.0	12.3
	A	106.5r	43.4r	43.5r	86.9r	5.5r	13.4r	31.7r	14.2	22.1r	8.5	11.8
	S	108.0r	46.0r	42.4r	88.4r	5.3r	13.9r	32.8r	12.0r	24.4	8.3	11.6
	O	103.1r	45.9r	33.2r	79.1r	5.7r	14.2r	27.0r	14.3	17.9r	8.2	11.7
	N	111.2r	47.0r	40.2r	87.2r	4.9r	13.3r	33.9r	12.2r	22.9r	8.1	11.6
	D	116.5r	47.3r	45.2r	92.5r	5.0r	13.4r	38.5r	13.4	22.2r	7.9	12.0
1996	J	101.8r	48.3r	29.8r	78.1r	4.5	9.3r	34.9r	9.8r	19.6r	7.8	11.9
	F	110.6r	45.1r	41.8	86.9r	4.5	14.6r	32.7r	11.0r	24.1r	7.6	11.5
	M	125.3	58.6	43.0	101.6	8.0	17.5	34.2	18.7	23.2	7.4	11.0
	A	104.7	52.9	29.3	82.2	8.7	13.9	28.0	11.6	20.0	7.1	10.2
	M	133.0	59.8	50.7	110.5	7.1	18.4	42.6	16.4	26.0	6.8	9.6

1986 = 100, seasonally adjusted 1986 = 100, données désaisonnalisées

Year and month Année ou mois	All items Indice global	All items excluding the effect of indirect taxes Indice global hors effet des impôts indirects	Food Alimentation	Total energy (unadjusted) Produits énergétiques (données non désaisonnalisées)	Total excluding food and energy Indice global hors alimentation et énergie	Total excluding food, energy and the effect of indirect taxes Indice global hors alimentation, énergie et effet des impôts indirects	Total goods Biens				Goods excluding food and energy Biens hors alimentation et énergie	Services Services		
							Total Total	Non-durables Biens non durables	Semi-durables Biens semi-durables	Durables Biens durables		Total Total	Shelter Logement	Services excluding shelter services Services, logement exclu
				P700288										
1981	75.5		78.9	74.9	74.8		77.2	74.0	83.2	81.4	76.5	73.4	74.8	
1982	83.7		84.6	89.7	82.9		84.4	82.6	88.7	86.0	82.8	82.8	83.9	
1983	88.5		87.7	96.7	88.0		89.0	87.7	92.6	89.4	87.8	88.2	89.6	
1984	92.4	93.6	92.6	102.0	91.4	92.8	93.2	92.9	94.8	92.4	91.1	91.6	92.9	
1985	96.0	96.8	95.2	107.7	95.0	95.9	96.8	97.1	97.3	95.2	94.8	95.2	96.0	94.1
1986	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1987	104.4	104.0	104.4	102.6	104.6	104.3	104.1	104.5	104.0	103.1	104.3	104.8	105.1	104.2
1988	108.6	107.4	107.2	103.2	109.6	108.4	107.8	107.7	109.2	107.0	109.4	109.6	110.4	108.7
1989	114.0	112.0	111.1	106.8	115.6	113.6	112.5	112.8	114.1	111.8	115.1	115.9	117.9	113.8
1990	119.5	116.8	115.7	117.4	120.7	118.1	117.0	119.8	117.3	112.5	118.4	122.4	124.4	120.3
1991	126.2	120.7	121.2	123.2	127.8	122.4	122.9	127.1	128.3	112.4	125.4	130.2	128.6	131.0
1992	128.1	122.0	120.8	123.5	130.4	124.4	123.9	128.0	129.1	113.7	127.5	133.1	130.2	135.0
1993	130.4	124.0	122.8	125.1	133.0	126.5	125.9	130.0	130.4	116.4	129.7	135.9	131.5	139.0
1994	130.7	125.7	123.3	125.8	133.1	128.6	124.5	124.6	131.6	120.7	127.3	138.2	131.8	143.2
1995	133.5	128.4	126.3	127.4	136.0	131.6	126.8	126.5	132.5	124.5	129.4	141.7	133.8	148.2
1993 M	130.1	123.7	123.1	125.2	132.5	126.1	125.5	129.8	129.8	115.7	128.9	135.5	131.4	138.3
J	130.2	123.7	122.5	126.4	132.7	126.2	125.6	129.6	130.7	115.8	129.3	135.6	131.4	138.6
J	130.3	123.8	122.4	125.8	133.0	126.5	125.7	129.5	130.7	116.2	129.8	135.9	131.6	139.0
A	130.5	124.0	122.6	125.0	133.2	126.7	125.8	129.8	130.4	116.7	129.9	136.1	131.5	139.6
S	130.9	124.4	122.8	125.5	133.6	127.0	126.3	130.3	130.7	117.1	130.3	136.4	131.7	139.9
O	131.1	124.5	123.0	124.9	133.8	127.2	126.7	130.7	130.7	117.5	130.6	136.7	131.8	140.2
N	131.3	124.7	123.4	124.9	134.1	127.5	127.0	130.7	131.1	118.5	131.1	136.7	131.7	140.6
D	131.5	124.9	123.9	123.4	134.2	127.6	127.3	131.0	131.2	118.7	131.3	137.0	131.7	141.1
1994 J	131.2	124.6	123.4	122.3	134.1	127.5	126.8	130.0	131.4	118.8	131.3	136.8	131.5	141.0
F	130.0	125.1	122.9	123.8	132.5	128.2	124.1	124.3	131.4	119.4	127.1	137.4	131.5	141.9
M	130.0	125.1	122.4	124.0	132.5	128.2	123.8	123.8	131.7	119.5	126.8	137.5	131.4	142.1
A	130.3	125.4	123.0	123.9	132.7	128.4	123.9	123.7	131.7	120.0	126.8	137.5	130.9	142.5
M	130.0	125.2	122.7	125.0	132.4	128.2	123.4	123.3	130.7	119.9	126.1	137.7	131.3	142.7
J	130.3	125.5	122.5	126.8	132.7	128.5	123.8	123.4	131.6	120.5	126.7	138.0	131.6	143.0
J	130.5	125.7	123.1	127.9	132.9	128.7	124.2	123.9	131.8	120.9	126.8	138.1	131.8	143.2
A	130.8	126.0	123.4	129.1	133.0	128.8	124.6	124.4	131.6	121.2	126.9	138.4	132.0	143.5
S	131.0	126.2	123.5	127.7	133.5	129.3	124.7	124.3	131.6	121.7	127.2	138.8	132.5	144.1
O	131.0	126.2	123.8	125.2	133.5	129.3	124.7	124.3	131.5	122.0	127.2	138.8	131.9	144.3
N	131.2	126.4	123.9	127.3	133.6	129.4	125.1	124.7	131.2	122.2	127.4	139.0	132.3	144.6
D	131.7	126.9	124.3	126.2	134.2	129.9	125.4	124.9	132.4	122.8	128.0	139.8	132.5	145.9
1995 J	131.8	127.0	124.7	125.7	134.4	130.1	125.8	125.2	132.1	123.4	128.2	140.0	132.9	145.9
F	132.2	127.4	125.2	126.0	134.6	130.3	126.0	125.7	132.1	123.5	128.4	140.4	133.3	146.2
M	132.6	127.6	125.4	126.8	135.0	130.7	126.4	126.2	131.8	123.8	128.5	140.8	133.5	146.7
A	133.1	128.1	126.6	127.2	135.3	130.9	126.9	126.9	132.4	124.0	128.8	141.1	133.7	147.0
M	133.3	128.2	125.7	130.2	135.7	131.3	127.1	127.1	132.4	124.4	129.2	141.6	134.1	147.6
J	133.3	128.2	125.6	130.1	135.8	131.4	127.0	126.9	132.1	124.5	129.3	141.9	134.3	148.1
J	133.3	128.2	125.6	129.0	136.0	131.6	126.9	126.7	132.1	124.7	129.5	142.2	134.0	148.8
A	133.3	128.2	125.3	127.2	136.2	131.8	126.6	126.1	132.4	125.0	129.9	142.4	133.9	149.1
S	133.7	128.6	126.0	127.6	136.5	132.1	127.1	126.5	133.2	125.2	130.0	142.6	134.0	149.6
O	133.7	128.6	126.1	126.1	136.6	132.2	127.4	126.8	133.5	125.4	130.5	142.4	133.8	149.6
N	133.8	128.7	126.0	125.7	136.7	132.3	127.3	126.3	134.1	125.2	130.6	142.5	133.9	149.6
D	134.0	128.9	126.6	127.2	136.6	132.2	127.5	127.4	132.0	125.3	130.3	142.4	134.0	149.5
1996 J	134.0	128.9	126.0	127.2	136.8	132.4	127.2	126.8	132.0	125.3	130.1	142.7	134.0	150.3
F	134.0	128.9	125.9	126.9	136.8	132.4	127.1	126.6	131.9	125.5	130.2	142.8	134.1	150.3
M	134.5	129.4	126.5	129.1	137.2	132.8	127.9	127.8	133.1	125.5	130.5	143.1	134.0	150.9
A	134.9	129.8	127.1	130.8	137.4	133.0	128.5	128.8	131.9	126.1	130.5	143.5	134.2	151.4
M	135.3	130.2	127.0	135.0	137.8	133.3	129.0	129.2	133.3	126.6	131.1	143.8	134.2	152.0



Not seasonally adjusted    Données non désaisonnalisées

Year and month Année ou mois	Commodity price index 1982 - 90 = 100, U.S. dollar terms Indice des prix des produits de base; 1982-1990 = 100, en dollars É.-U.*					Wage settlements, excluding COLA compound average annual increase in base rates (%) Accords salariaux : Hausse annuelle moyenne composée des taux de base (sans IVC), en %			Agreements in force - changes in wage rates % Conventions en vigueur, variation en % des taux de rémunération	Average weekly earnings (including overtime) in dollars Gains hebdo- madaires moyens (heures supplé- mentaires comprises) en dollars	Average hourly earnings (excluding overtime) in dollars Gains horaires moyens (heures supplé- mentaires non comprises) en dollars	Fixed weight index of average hourly earnings Indice à pondération fixe des gains horaires moyens
	Total Total	Total excluding energy Total, énergie exclue	Energy Énergie	Food Alimentation	Industrial materials Matières industrielles	Total Ensemble des industries	Public sector Secteur public	Private sector Secteur privé				
	B3300	B3301	B3302	B3303	B3304	D747018	D747029	D747028		L57711		L95705
1985	95.7	86.3	113.4	94.9	82.7	3.7	3.8R	3.1	3.5	411.95	11.89	96.6
1986	81.8	87.3	71.6	89.4	86.5	3.4	3.7	2.8	3.6	424.21	12.30	100.1
1987	90.3	97.5	76.9	90.0	100.6	3.7	3.9	3.3	3.8	440.16	12.73	
1988	100.1	117.5	67.8	102.1	123.7	4.4	4.0	4.9	4.2	459.67	13.22	107.7
1989	106.0	121.1	78.0	108.1	126.4	5.3	5.3	5.2	5.5	483.18	13.97	113.6
1990	106.7	114.8	91.6	103.7	119.2	6.1	6.2	6.0	5.4	505.08	14.70	119.9
1991	94.8	101.2	82.8	97.3	102.8	3.4	3.3	3.9	5.3	528.62	15.52	126.1
1992	94.4	101.8	80.7	101.4	102.0	2.0	1.7	2.8	3.5	546.96	16.13	130.8
1993	94.9	104.8	76.5	106.0	104.4	0.4	0.4	0.5	2.6	556.73	16.42	133.2
1994	98.0	112.7	70.7	104.0	116.2	0.2	-0.1	1.1	1.2	567.02	16.68	135.3
1995	106.2	125.2	70.6	108.1	132.2	0.8	0.6R	1.3	0.7	572.46	16.99	138.4
1993	J	94.8	103.4	78.7	102.6					553.38	16.46	132.7
	F	100.4	111.5	79.8	102.6					552.14	16.45	132.7
	M	104.4	116.6	81.5	103.7	1.0	1.9	-0.1	3.1	554.86	16.45	132.7
	A	98.4	107.5	81.5	103.4					556.97	16.51	133.5
	M	93.2	99.2	82.1	103.2					552.66	16.34	132.9
	J	90.7	98.0	77.2	103.0	0.3	0.2	0.8	2.8	557.59	16.38	133.4
	J	89.4	97.8	73.6	108.5					558.84	16.30	133.3
	A	91.5	100.4	74.7	108.1					557.60	16.25	132.9
	S	92.2	101.6	74.5	107.4	0.5	0.4	1.1	2.4	560.79	16.43	133.5
	O	92.0	101.5	74.3	106.9					559.28	16.41	133.3
	N	95.1	107.6	71.8	110.7					558.74	16.44	133.5
	D	97.2	112.8	68.0	111.5	0.2	0.1	0.3	2.2	557.92	16.56	133.8
1994	J	98.1	114.3	67.8	113.8					560.64	16.63	134.1
	F	97.4	113.1	68.2	113.4					559.31	16.66	134.3
	M	96.8	112.3	68.0	109.8	0.3	0.3R	0.3	1.9	564.90	16.70	134.4
	A	93.8	106.8	69.5	109.5					566.76	16.70	135.0
	M	98.1	111.5	73.0	108.8					563.12	16.63	134.7
	J	99.4	112.7	74.6	102.9	-	-0.1	1.4R	1.4	570.76	16.69	135.6
	J	98.1	109.9	76.1	99.1					571.15	16.64	135.6
	A	97.6	110.9	72.7	99.1					567.01	16.44	134.3
	S	97.1	111.9	69.4	98.0	0.3	-0.2	1.2	0.9	571.43	16.58	135.2
	O	97.6	113.3	68.4	96.7					569.56	16.70	136.0
	N	101.6	118.0	71.0	98.1					570.49	16.83	136.7
	D	101.0	117.9	69.4	99.3	0.4	-0.1	1.2	0.7	569.16	16.99	137.7
1995	J	103.6	121.6	70.0	101.4					569.66	17.03	137.9
	F	102.5	119.9	69.8	101.2					570.24	17.07	137.9
	M	102.5	120.4	69.1	99.9	0.8	0.4	1.6	0.8	572.90	17.08	138.2
	A	103.3	119.0	74.0	101.0					569.11	16.98	137.7
	M	103.6	119.2	74.3	102.5					566.54	16.87	137.5
	J	104.7	122.9	70.7	108.5	1.0	0.6	1.4	0.7	574.19	16.92	138.4
	J	107.0	128.4	67.1	114.7					570.79	16.78	137.4
	A	106.9	127.7	68.0	110.3					573.60	16.81	138.0
	S	109.8	131.3	69.8	111.7	0.8	0.4	1.1	0.9	577.13	16.93	138.8
	O	109.2	131.0	68.4	113.4					574.23	16.99	138.6
	N	109.6	130.4	70.7	114.6					575.42	17.16	139.6
	D	111.5	130.8	75.4	117.8	0.7	0.7R	1.3	0.9	575.65	17.32	140.4
1996	J	108.3 R	124.9R	77.2R	114.2R					570.75R	17.20R	139.4R
	F	107.9 R	124.6	76.7R	117.0R					574.67	17.20	140.0
	M	107.7 R	121.2R	82.5R	118.6R	0.4	0.2	1.0		578.30	17.27	141.1
	A	110.5	122.0	89.1	125.2					574.66	17.20	140.5
	M	113.1	129.4	82.6	134.2							
	J	110.0	125.8	80.7	131.3							

\* The Bank of Canada commodity price index has been rebased and reweighted. See technical note for details.

\* La pondération et l'année de base de l'indice des prix des produits de base ont été changées. Pour plus de détails, consulter la note technique.

Year, month, week ending Année, mois ou semaine se terminant à la date indiquée	U.S. dollar Dollar É.-U.				Canadian dollars per unit En dollar canadien par unité		Canadian cents per unit En cent canadien par unité		Canadian dollar in U.S. funds Dollar canadien exprimé en dollar É.-U.		Other currencies, averages of noon spot rates Autres monnaies, moyenne des cours du comptant à midi					SDR DTS		Canadian dollar index against G-10 currencies 1981 = 100 Indice des cours du dollar canadien vis-à-vis des devises du G-10, 1981 = 100
	Spot rates Cours du comptant										Canadian dollars per unit En dollars canadiens par unité					Average of daily rate Moyenne des cours journaliers		
																Canadian dollars per unit En dollars canadiens par unité		
High Haut	Low Bas	Closing Clôture	Average noon Moyenne à midi	3-month forward spread Report ou déport (-) à 3 mois		Closing Clôture	Average noon Moyenne à midi	British pound Livres sterling	French franc Franc français	German mark Mark allemand	Swiss franc Franc suisse	Japanese yen Yen japonais						
	B3415	B3416	B3414	B3400						B3412	B3404	B3405	B3411	B3407				
1982	1.3020	1.1840	1.2288	1.2341	0.26	0.45	0.8138	0.8103	2.1579	0.1885	0.5086	0.6091	0.00497	1.36198		99.33		
1983	1.2515	1.2183	1.2444	1.2324	-0.07	-0.03	0.8036	0.8114	1.8683	0.1624	0.4834	0.5873	0.00519	1.31731		100.27		
1984	1.3358	1.2441	1.3217	1.2948	0.44	0.14	0.7566	0.7723	1.7300	0.1487	0.4564	0.5527	0.00546	1.32746		96.66		
1985	1.4070	1.3180	1.3983	1.3652	0.44	0.42	0.7152	0.7325	1.7701	0.1533	0.4677	0.5615	0.00577	1.38736		92.05		
1986	1.4465	1.3639	1.3805	1.3894	0.73	0.85	0.7244	0.7197	2.0388	0.2010	0.6425	0.7769	0.00830	1.63040		86.30		
1987	1.3797	1.2951	1.2993	1.3260	0.39	0.44	0.7696	0.7541	2.1725	0.2208	0.7384	0.8905	0.00919	1.71420		88.19		
1988	1.3008	1.1843	1.1925	1.2309	0.47	0.51	0.8386	0.8124	2.1929	0.2072	0.7028	0.8443	0.00961	1.65504		93.92		
1989	1.2115	1.1558	1.1585	1.1842	1.06	0.83	0.8632	0.8445	1.9415	0.1858	0.6304	0.7246	0.00861	1.51792		98.79		
1990	1.2085	1.1288	1.1599	1.1668	1.08	1.34	0.8621	0.8570	2.0808	0.2147	0.7234	0.8430	0.00809	1.58329		99.27		
1991	1.1665	1.1193	1.1555	1.1458	0.87	0.85	0.8654	0.8728	2.0275	0.2039	0.6934	0.8027	0.00852	1.56813		100.83		
1992	1.2938	1.1401	1.2709	1.2083	1.09	0.83	0.7868	0.8276	2.1302	0.2288	0.7757	0.8627	0.00955	1.70243		94.99		
1993	1.3484	1.2400	1.3217	1.2898	0.15	0.55	0.7566	0.7753	1.9372	0.2279	0.7804	0.8734	0.01165	1.80124		89.30		
1994	1.4090	1.3085	1.4018	1.3659	0.15	0.27	0.7134	0.7321	2.0929	0.2469	0.8444	1.0024	0.01339	1.95753		83.69		
1995	1.4267	1.3275	1.3640	1.3726	0.02	0.36	0.7331	0.7285	2.1671	0.2754	0.9591	1.1633	0.01470	2.08259		82.16		
1994 J	1.3920	1.3755	1.3865	1.3825	0.36	0.47	0.7212	0.7233	2.1386	0.2575	0.8821	1.0447	0.01404	2.01527		82.26		
1994 A	1.3904	1.3665	1.3670	1.3776	0.20	0.25	0.7315	0.7259	2.1250	0.2572	0.8811	1.0457	0.01378	2.00334		82.65		
1994 S	1.3719	1.3400	1.3435	1.3537	-0.05	0.12	0.7443	0.7387	2.1201	0.2556	0.8742	1.0503	0.01371	1.98180		83.92		
1994 O	1.3588	1.3426	1.3533	1.3500	-0.04	-0.04	0.7389	0.7407	2.1689	0.2596	0.8888	1.0679	0.01373	1.99553		83.96		
1994 N	1.3795	1.3515	1.3760	1.3649	-0.07	-0.06	0.7267	0.7327	2.1675	0.2582	0.8863	1.0529	0.01392	2.00772		83.14		
1994 D	1.4090	1.3698	1.4018	1.3884	0.15	0.10	0.7134	0.7203	2.1649	0.2566	0.8838	1.0453	0.01387	2.01625		82.03		
1995 J	1.4267	1.3981	1.4072	1.4129	0.59	0.47	0.7106	0.7078	2.2248	0.2670	0.9237	1.0989	0.01417	2.07109		80.43		
1995 F	1.4135	1.3895	1.3898	1.4005	0.52	0.60	0.7195	0.7140	2.2025	0.2683	0.9337	1.1030	0.01427	2.07037		80.98		
1995 M	1.4233	1.3931	1.3992	1.4074	0.71	0.69	0.7147	0.7105	2.2528	0.2830	1.0014	1.2031	0.01556	2.16187		79.87		
1995 A	1.4026	1.3562	1.3562	1.3759	0.56	0.62	0.7374	0.7268	2.2120	0.2838	0.9968	1.2098	0.01645	2.16876		81.19		
1995 M	1.3734	1.3495	1.3702	1.3608	0.47	0.46	0.7298	0.7349	2.1616	0.2736	0.9675	1.1678	0.01604	2.12064		82.25		
1995 J	1.3845	1.3710	1.3725	1.3772	0.29	0.34	0.7286	0.7261	2.1968	0.2801	0.9832	1.1892	0.01628	2.15353		81.21		
1995 J	1.3750	1.3480	1.3635	1.3609	0.36	0.25	0.7334	0.7348	2.1710	0.2818	0.9802	1.1779	0.01558	2.11709		82.29		
1995 A	1.3695	1.3345	1.3438	1.3549	0.20	0.24	0.7442	0.7381	2.1212	0.2724	0.9369	1.1323	0.01430	2.04537		83.33		
1995 S	1.3740	1.3358	1.3417	1.3507	0.19	0.28	0.7453	0.7404	2.1062	0.2684	0.9256	1.1393	0.01344	2.00373		83.95		
1995 O	1.3790	1.3275	1.3450	1.3455	0.06	0.25	0.7435	0.7432	2.1235	0.2726	0.9516	1.1752	0.01335	2.01587		84.12		
1995 N	1.3617	1.3415	1.3607	1.3532	0.02	0.05	0.7349	0.7390	2.1151	0.2770	0.9551	1.1838	0.01328	2.02226		83.69		
1995 D	1.3820	1.3577	1.3640	1.3695	0.02	0.05	0.7331	0.7302	2.1090	0.2762	0.9506	1.1773	0.01345	2.03389		82.80		
1996 J	1.3845	1.3515	1.3734	1.3665	-0.03	0.01	0.7281	0.7318	2.0905	0.2729	0.9345	1.1577	0.01293	2.00578		83.27		
1996 F	1.3865	1.3650	1.3704	1.3755	0.01	-0.01	0.7297	0.7270	2.1135	0.2729	0.9385	1.1509	0.01302	2.01686		82.73		
1996 M	1.3731	1.3576	1.3591	1.3653	-0.12	-0.05	0.7358	0.7324	2.0853	0.2699	0.9241	1.1419	0.01289	1.99588		83.39		
1996 A	1.3680	1.3540	1.3620	1.3591	-0.20	-0.15	0.7342	0.7358	2.0599	0.2662	0.9031	1.1148	0.01268	1.97149		83.93		
1996 M	1.3768	1.3592	1.3688	1.3690	-0.25	-0.22	0.7306	0.7305	2.0748	0.2640	0.8933	1.0920	0.01287	1.97773		83.37		
1996 J	1.3710	1.3575	1.3637	1.3655	-0.26	-0.24	0.7333	0.7323	2.1053	0.2637	0.8936	1.0856	0.01253	1.97029		83.65		
1996 A 3	1.3645	1.3540	1.3575	1.3587	-0.11	-0.12	0.7366	0.7360	2.0725	0.2694	0.9187	1.1397	0.01269	1.98217		83.86		
1996 A 10	1.3597	1.3542	1.3572	1.3579	-0.11	-0.11	0.7368	0.7364	2.0698	0.2683	0.9130	1.1297	0.01260	1.97683		83.97		
1996 A 17	1.3585	1.3549	1.3567	1.3565	-0.13	-0.13	0.7371	0.7372	2.0480	0.2651	0.9004	1.1055	0.01251	1.96152		84.18		
1996 A 24	1.3680	1.3560	1.3653	1.3618	-0.20	-0.19	0.7324	0.7343	2.0613	0.2657	0.8994	1.1099	0.01275	1.97247		83.78		
1996 M 1	1.3653	1.3603	1.3613	1.3626	-0.21	-0.20	0.7346	0.7339	2.0528	0.2640	0.8912	1.0997	0.01295	1.97241		83.70		
1996 M 8	1.3690	1.3592	1.3668	1.3650	-0.20	-0.21	0.7316	0.7326	2.0610	0.2650	0.8958	1.1001	0.01302	1.97750		83.52		
1996 M 15	1.3725	1.3650	1.3685	1.3681	-0.21	-0.20	0.7307	0.7309	2.0762	0.2643	0.8950	1.0971	0.01296	1.98304		83.37		
1996 M 22	1.3728	1.3670	1.3725	1.3706	-0.25	-0.24	0.7286	0.7296	2.0736	0.2635	0.8925	1.0869	0.01283	1.97631		83.31		
1996 M 29	1.3768	1.3706	1.3729	1.3741	-0.23	-0.24	0.7284	0.7277	2.0812	0.2631	0.8903	1.0837	0.01273	1.97495		83.18		
1996 J 5	1.3730	1.3650	1.3658	1.3684	-0.24	-0.24	0.7322	0.7308	2.1162	0.2641	0.8942	1.0899	0.01262	1.97622		83.44		
1996 J 12	1.3672	1.3626	1.3670	1.3653	-0.23	-0.24	0.7315	0.7324	2.0987	0.2626	0.8896	1.0795	0.01249	1.96655		83.71		
1996 J 19	1.3710	1.3635	1.3683	1.3676	-0.22	-0.23	0.7308	0.7312	2.1062	0.2648	0.8985	1.0914	0.01260	1.97692		83.48		
1996 J 26	1.3678	1.3575	1.3603	1.3628	-0.26	-0.24	0.7351	0.7338	2.0994	0.2631	0.8916	1.0818	0.01251	1.96520		83.81		
1996 J 3	1.3661	1.3595	1.3611	1.3630	-0.27	-0.27	0.7347	0.7337	2.1184	0.2647	0.8952	1.0894	0.01241	1.96579		83.80		

# Canada's official international reserves

## Réserves officielles de liquidités internationales du Canada

Millions of U.S. dollars, unless otherwise specified  
En millions de dollars É.-U., sauf indication contraire

Millions of SDRs  
En millions de DTS

End of period En fin de période	Convertible foreign currencies Monnaies étrangères convertibles		Gold Or	Special Drawing Rights Droits de tirage spéciaux	Reserve position in the IMF Position de réserve au FMI	Total Total	Total in millions of SDRs Total, en millions de DTS	Canada's position in the International Monetary Fund Position du Canada au Fonds monétaire international						
	U.S. dollars Dollars É.-U.	Other Autres monnaies						in the Special Drawing Account au Compte de tirage spécial			in the General Account au Compte général			
								Cumulative allocation of SDRs Allocations de DTS (chiffres cumulatifs)	Transactions in SDRs Opérations sur DTS	Total holdings of SDRs Avoirs en DTS	Canada's quota Quote- part du Canada	IMF holdings of Canadian dollars Avoirs du FMI en dollars canadiens	Notes held on outstanding loans to the IMF Encours des billets représentatifs de créances sur le FMI	Reserve position in the IMF Position de réserve au FMI
	B3801	B3802	B3803	B3804	B3805	B3800								
1982	2,454.9	120.1	782.3	70.8	365.0	3,793.2	3,438.6	779.3	-715.1	64.2	2,035.5	1,717.3	12.7	330.9
1983	2,373.8	368.2	739.1	21.0	703.3	4,205.4	4,016.8	779.3	-759.2	20.1	2,941.0	2,392.9	123.6	671.8
1984	1,692.1	48.6	690.8	72.2	678.4	3,182.1	3,246.4	779.3	-705.6	73.7	2,941.0	2,413.1	164.2	692.1
1985	1,523.9	50.1	773.0	217.9	710.8	3,275.6	2,982.1	779.3	-580.9	198.4	2,941.0	2,454.8	160.9	647.1
1986	2,274.1	43.4	844.5	247.4	686.3	4,095.6	3,348.3	779.3	-577.1	202.2	2,941.0	2,534.6	154.7	561.1
1987	6,163.3	54.5	919.5	405.2	660.6	8,203.2	5,782.4	779.3	-493.7	285.6	2,941.0	2,595.7	120.4	465.7
1988	12,608.3	908.3	807.2	1,369.2	504.7	16,197.6	12,036.5	779.3	238.1	1,017.4	2,941.0	2,595.6	29.7	375.0
1989	11,489.3	2,660.9	740.6	1,377.4	527.7	16,795.8	12,780.7	779.3	268.8	1,048.1	2,941.0	2,539.4		401.6
1990	11,476.4	4,325.8	735.1	1,525.8	517.4	18,580.5	13,060.4	779.3	293.2	1,072.5	2,941.0	2,577.3		363.7
1991	9,439.7	4,638.9	649.0	1,581.6	592.3	16,901.4	11,815.7	779.3	326.4	1,105.7	2,941.0	2,526.9		414.1
1992	7,864.0	1,518.0	478.0	1,039.0	1,010.0	11,909.0	8,661.2	779.3	-23.8	755.5	4,320.3	3,585.4		734.9
1993	9,950.0	521.0	292.0	1,064.0	949.0	12,776.0	9,285.6	779.3	-6.0	773.3	4,320.3	3,630.4		689.9
1994	9,693.0	526.0	198.0	1,148.0	910.0	12,475.0	8,545.7	779.3	7.1	786.4	4,320.3	3,696.8		623.5
1995	12,127.0	502.0	178.0	1,177.0	1,243.0	15,227.0	10,243.5	779.3	12.5	791.8	4,320.3	3,484.2		836.1
1993 J	8,296.0	1,324.0	397.0	1,075.0	969.0	12,062.0	8,593.4	779.3	-13.5	765.8	4,320.3	3,629.7		690.6
J	8,916.0	765.0	377.0	1,065.0	977.0	12,100.0	8,700.7	779.3	-13.5	765.8	4,320.3	3,617.6		702.7
A	7,785.0	615.0	364.0	1,084.0	989.0	10,836.0	7,698.5	779.3	-9.5	769.8	4,320.3	3,617.6		702.7
S	8,014.0	619.0	351.0	1,092.0	1,005.0	11,081.0	7,812.2	779.3	-9.5	769.8	4,320.3	3,612.1		708.2
O	10,012.0	522.0	329.0	1,072.0	958.0	12,893.0	9,255.8	779.3	-9.5	769.8	4,320.3	3,932.9		687.4
N	9,213.0	530.0	312.0	1,070.0	951.0	12,077.0	8,726.4	779.3	-6.0	773.3	4,320.3	3,632.9		687.4
D	9,950.0	521.0	292.0	1,064.0	949.0	12,776.0	9,285.6	779.3	-6.0	773.3	4,320.3	3,630.4		689.9
1994 J	10,234.0	535.0	287.0	1,068.0	953.0	13,076.0	9,471.0	779.3	-5.8	773.5	4,320.3	3,630.4		689.9
F	9,863.0	548.0	283.0	1,087.0	944.0	12,726.0	9,094.2	779.3	-2.5	776.8	4,320.3	3,645.9		674.4
M	8,405.0	526.0	279.0	1,097.0	919.0	11,226.0	7,947.3	779.3	-2.5	776.8	4,320.3	3,669.5		650.8
A	8,046.0	539.0	273.0	1,104.0	925.0	10,887.0	7,659.2	779.3	-4.6	774.7	4,320.3	3,669.5		650.8
M	8,432.0	502.0	260.0	1,105.0	912.0	11,211.0	7,910.1	779.3	0.6	779.9	4,320.3	3,677.1		643.2
J	9,092.0	483.0	252.0	1,130.0	936.0	11,893.0	8,210.6	779.3	0.6	779.9	4,320.3	3,673.7		646.6
J	12,052.0	483.0	234.0	1,126.0	924.0	14,819.0	10,267.7	779.3	0.9	780.2	4,320.3	3,680.1		640.2
A	12,103.0	485.0	218.0	1,133.0	911.0	14,850.0	10,257.9	779.3	3.8	783.1	4,320.3	3,691.2		629.1
S	13,016.0	492.0	210.0	1,149.0	923.0	15,790.0	10,760.8	779.3	3.8	783.1	4,320.3	3,691.2		629.1
O	11,968.0	693.0	208.0	1,163.0	947.0	14,979.0	10,090.0	779.3	3.8	783.1	4,320.3	3,682.5		637.8
N	10,676.0	551.0	199.0	1,146.0	906.0	13,478.0	9,252.5	779.3	7.1	786.4	4,320.3	3,698.1		622.2
D	9,693.0	526.0	198.0	1,148.0	910.0	12,475.0	8,545.7	779.3	7.1	786.4	4,320.3	3,696.8		623.5
1995 J	10,606.0	518.0	201.0	1,161.0	913.0	13,399.0	9,074.0	779.3	7.1	786.4	4,320.3	3,701.8		618.5
F	11,310.0	527.0	203.0	1,345.0	1,145.0	14,530.0	9,723.0	779.3	120.7	900.0	4,320.3	3,554.4		765.9
M	11,522.0	473.0	212.0	1,405.0	1,195.0	14,807.0	9,488.7	779.3	120.7	900.0	4,320.3	3,554.4		765.9
A	11,622.0	487.0	211.0	1,416.0	1,221.0	14,957.0	9,508.2	779.3	120.7	900.0	4,320.3	3,543.7		776.6
M	11,883.0	477.0	208.0	1,428.0	1,224.0	15,220.0	9,657.7	779.3	126.7	906.0	4,320.3	3,543.7		776.6
J	11,795.0	381.0	205.0	1,421.0	1,205.0	15,007.0	9,566.1	779.3	126.7	906.0	4,320.3	3,551.9		768.4
J	13,737.0	406.0	202.0	1,218.0	1,237.0	16,800.0	10,772.4	779.3	1.7	781.0	4,320.3	3,526.9		793.4
A	13,862.0	448.0	192.0	1,175.0	1,184.0	16,861.0	11,297.4	779.3	7.7	787.0	4,320.3	3,526.9		793.4
S	13,083.0	508.0	191.0	1,186.0	1,225.0	16,193.0	10,750.2	779.3	7.7	787.0	4,320.3	3,506.9		813.4
O	12,631.0	510.0	187.0	1,176.0	1,216.0	15,720.0	10,518.3	779.3	7.7	787.0	4,320.3	3,506.9		813.4
N	11,996.0	501.0	181.0	1,177.0	1,206.0	15,061.0	10,134.3	779.3	12.5	791.8	4,320.3	3,509.2		811.1
D	12,127.0	502.0	178.0	1,177.0	1,243.0	15,227.0	10,243.5	779.3	12.5	791.8	4,320.3	3,484.2		836.1
1996 J	11,945.0	506.0	170.0	1,150.0	1,209.0	14,980.0	10,318.9	779.3	12.5	791.8	4,320.3	3,487.1		833.2
F	11,664.0	511.0	171.0	1,171.0	1,224.0	14,741.0	10,036.8	779.3	18.1	797.4	4,320.3	3,487.1		833.2
M	13,917.0	509.0	167.0	1,165.0	1,246.0	17,004.0	11,636.8	779.3	18.1	797.4	4,320.3	3,468.1		852.2
A	14,291.0	517.0	164.0	1,156.0	1,235.0	17,363.0	11,974.1	779.3	18.1	797.4	4,320.3	3,468.1		852.2
M	15,346.0	502.0	161.0	1,156.0	1,229.0	18,394.0	12,755.0	779.3	22.5	801.8	4,320.3	3,468.1		852.2
J	15,677.0	506.0	160.0	1,157.0	1,231.0	18,731.0	12,977.4	779.3	22.5	801.8	4,320.3	3,468.1		852.2



Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and quarter Année ou trimestre	Merchandise trade Balance commerciale			Non-merchandise transactions Balance des invisibles											Balance Solde
	Exports Exportations	Imports Importations	Balance Solde	Services Services		Investment income * Revenus de placements *			Receivables Paiements			Receivables Paiements			Balance Solde
				Receipts Total	Of which: Travel Dont : Voyages	Payments Total	Of which: Travel Dont : Voyages	Balance Solde	Receipts Intérêts	Dividends and reinvested earnings Dividendes et bénéfices réinvestis	Total Total	Interest Intérêts	Dividends and reinvested earnings Dividendes et bénéfices réinvestis	Total Total	Balance Solde
	D72009	D72027	D72003	D72011	D72012	D72029	D72030	D72005	D72019	D72020+ D79405	D72018	D72037	D72038+ D79406	D72036	D72006
1975	33,616	33,961	-345	5,339	1,729R	7,402	2,197R	-2,063	1,083	650	1,733	2,485	1,785	4,270	-2,537
1976	38,167	36,608	1,559	6,085	1,825R	8,671	2,668R	-2,586	1,110	569	1,679	3,572	1,643	5,215	-3,536
1977	44,495	41,523	2,972	6,687	1,934R	9,728	3,139R	-3,041	1,123	683	1,806	4,338	2,040	6,377	-4,571
1978	53,360	49,048	4,312	7,792	2,190R	11,005	3,536R	-3,212	1,299	1,055	2,353	5,484	2,818	8,302	-5,949
1979	65,581	61,158	4,424	9,493	2,600R	12,120	3,372R	-2,627	1,486	1,162	2,648	6,910	2,893	9,803	-7,154
1980	76,681	67,904	8,778	10,898	2,971R	14,028	3,851R	-3,131	2,319	1,320	3,640	8,368	3,098	11,465	-7,826
1981	84,432	77,140	7,292	12,447	3,391R	15,861	4,062R	-3,414	2,442	1,551	3,993	11,768	3,562	15,329	-11,337
1982	84,393	66,739	17,654	12,258	3,471R	15,858	4,218R	-3,601	4,004	1,475	5,479	14,601	3,547	18,148	-12,670
1983	90,556	73,098	17,457	12,889	3,714R	16,735	5,146R	-3,846	3,810	1,490	5,300	14,688	6,093	20,780	-15,480
1984	111,330	91,493	19,838	14,705	4,218R	19,139	5,507R	-4,434	4,200	3,775	7,974	15,984	7,978	23,962	-15,988
1985	119,062	102,669	16,392	15,857	4,733R	20,718	6,040R	-4,861	4,575	3,941	8,516	17,281	8,665	25,946	-17,429
1986	120,318	110,374	9,944	17,801	5,867R	22,995	6,410R	-5,194	3,588	3,438	7,026	18,307	7,780	26,086	-19,061
1987	126,340	115,119	11,222	19,076	5,787R	25,383	7,506R	-6,307	3,925	5,794	9,719	19,546	10,659	30,205	-20,485
1988	137,779	128,862	8,917	21,530	6,292R	27,522	8,445R	-5,992	4,638	5,650	10,288	12,987	12,987	34,621	-24,333
1989	141,514	135,455	6,059	22,387	6,680R	30,623	9,827R	-8,236	5,385	5,365	10,749	25,095	10,706	35,800	-25,051
1990	146,555	136,859	8,696	23,361	7,398R	34,363	12,757R	-11,002	6,063	5,068	11,130	27,595	6,379	33,974	-22,844
1991	140,233	136,617	3,616	24,615	7,691R	36,189	13,753R	-11,574	5,315	4,924	10,240	28,015	1,412	29,427	-19,188
1992	155,402	149,201	6,201	25,788	7,898R	38,055	14,255R	-12,267	4,173	6,035	10,208	28,877	1,330	30,207	-20,000
1993	181,251	171,928	9,323	28,118	8,611R	40,606	14,359R	-12,487	3,700	6,280	9,980	30,039	6,010	36,049	-26,069
1994	217,936R	203,000R	14,935R	32,941R	9,730R	43,454R	13,697R	-10,513R	5,052R	8,593R	13,645R	33,176R	7,948R	41,124R	-27,479R
1995	253,821R	225,431R	28,390R	36,504R	10,997R	45,860R	14,028R	-9,356R	7,370R	9,777R	17,147R	35,646R	12,116R	47,762R	-30,615R
1990 III	146,980	134,180	12,800	23,200	7,564R	35,092	12,856R	-11,896	6,388	5,096	11,484	27,380	6,520	33,900	-22,416
1990 IV	145,164	135,832	9,332	23,704	7,508R	34,520	13,260R	-10,816	5,788	4,484	10,272	28,404	5,348	33,752	-23,480
1991 I	136,100	133,460	2,640	24,224	7,760R	34,264	12,832R	-10,400	6,036	4,620	10,656	28,204	2,368	30,572	-19,916
1991 II	139,324	133,400	5,924	24,400	7,716R	35,488	13,148R	-11,092	5,144	4,768	9,912	27,580	780	28,360	-18,448
1991 III	144,624	140,480	4,144	24,644	7,876R	36,224	14,028R	-11,576	4,924	4,456	9,380	27,976	2,736	30,708	-21,328
1991 IV	140,884	139,128	1,756	25,192	7,412R	38,776	15,000R	-13,584	5,156	5,856	11,008	28,296	-228	28,068	-17,056
1992 I	146,836	142,200	4,636	25,344	7,808R	37,724	14,652R	-12,376	4,544	5,452	9,996	29,544	2,476	32,020	-22,024
1992 II	151,832	146,356	5,480	25,476	8,048R	37,276	14,368R	-11,800	4,292	7,296	11,584	28,532	2,088	30,624	-19,036
1992 III	156,600	151,920	4,680	25,936	7,804R	38,268	14,464R	-12,332	4,132	5,116	9,244	28,232	412	28,644	-19,396
1992 IV	166,336	156,328	10,004	26,392	7,932R	38,952	13,536R	-12,560	3,724	6,280	10,004	29,200	348	29,548	-19,540
1993 I	172,904	163,216	9,688	26,888	8,076R	38,972	14,028R	-12,084	3,532	6,984	10,520	30,028	5,780	35,808	-25,288
1993 II	177,460	168,304	9,156	27,932	8,444R	40,516	14,280R	-12,584	3,556	9,512	13,068	30,012	6,340	36,356	-23,284
1993 III	182,556	173,312	9,244	28,740	8,992R	41,940	14,640R	-13,200	4,012	8,308	12,320	29,416	4,276	33,692	-25,384
1993 IV	192,084	182,880	9,204	28,916	8,928R	40,996	14,484R	-12,080	3,700	4,324	8,024	30,696	7,644	38,340	-30,316
1994 I	191,440R	183,256R	8,184R	31,360R	9,000R	43,672R	13,952R	-12,316R	4,276R	7,832R	12,108R	30,992R	4,668R	35,656R	-23,548R
1994 II	211,244R	199,196R	12,048R	33,336R	9,472R	44,848R	14,460R	-11,512R	4,828R	9,192R	14,024R	34,524R	8,244R	42,768R	-28,744R
1994 III	226,652R	208,168R	18,484R	32,636R	9,900R	42,016R	12,868R	-9,380R	5,244R	7,460R	12,700R	33,004R	8,420R	41,428R	-28,724R
1994 IV	242,408R	221,384R	21,024R	34,432R	10,548R	43,276R	13,508R	-8,844R	5,860R	9,888R	15,752R	34,184R	10,464R	44,644R	-28,896R
1995 I	256,068R	229,624R	26,444R	35,900R	10,936R	45,104R	13,960R	-9,204R	6,864R	8,556R	15,420R	35,724R	12,172R	47,900R	-32,480R
1995 II	248,860R	225,196R	23,668R	35,692R	10,728R	45,116R	13,904R	-9,428R	7,136R	9,008R	16,144R	37,956R	12,256R	50,208R	-34,064R
1995 III	251,876R	222,268R	29,608R	36,472R	10,740R	46,208R	13,860R	-9,736R	7,428R	9,520R	16,948R	34,248R	12,264R	46,512R	-29,564R
1995 IV	258,480R	224,640R	33,840R	37,956R	11,584R	47,012R	14,388R	-9,056R	8,056R	12,024R	20,076R	34,656R	11,772R	46,428R	-26,352R
1996 I	256,516	228,524	27,992	38,092	12,204	48,240	15,400	-10,148	7,864	9,160	17,020	32,516	10,784	43,296	-26,276

\* Since 1983, investment income comprises reinvested earnings accruing to direct investors.

\* Depuis 1983, les revenus de placements comprennent les bénéfices réinvestis revenant aux investisseurs directs.

Non-merchandise transactions Balance des invisibles					Balance on non-merchandise trade Solde de la balance des invisibles	Current account balance Solde de la balance courante	Year and quarter Année ou trimestre
Transfers	Transferts						
Receipts	Recettes	Payments	Paiements	Balance Solde			
Total Total	Of which: Inheritances and immigrants' funds Dont : Successions et capitaux des immigrants	Total Total	Of which: Inheritances and emigrants' funds Dont : Successions et capitaux des émigrants				
D72022	D72023	D72040	D72041	D72007	D72004	D72002	
1,388	665	1,074	170	314	-4,286	1,681	1975
1,509	727	1,042	181	467	-5,655	1,606	1976
1,555	690	1,238	235	318	-7,294	1,822	1977
1,593	616	1,647	252	-54	-9,215	1,903	1978
2,003	799	1,509	255	494	-9,288	1,864	1979
1,846	332	1,460	150	386	-10,571	1,795	1980
2,152	497	1,578	156	574	-14,176	6,884	1981
2,440	662	1,820	179	620	-15,650	2,004	1982
2,080	427	1,988	191	91	-19,235	1,079	1983
2,204	475	2,434	194	-231	-20,653	-818	1984
2,266	516	2,560	204	-294	-22,584	6,096	1985
3,021	568	2,763	224	258	-23,996	11,088	1986
3,082	1,047	3,154	228	-72	-26,865	6,664	1987
3,868	1,348	3,574	219	293	-30,031	1,014	1988
3,877	1,487	3,596	238	281	-33,007	6,048	1989
4,108	1,456	4,181	254	-74	-33,920	4	1990
4,052	1,442	3,944	314	108	-30,654	688	1991
4,261	1,559	4,090	318	171	-32,096	15,895	1992
4,616	1,671	4,177	340	439	-38,118	-28,794	1993
4,813R	1,731R	3,927R	362	886R	-37,106R	-22,170R	1994
4,462R	1,279R	4,082R	386R	380R	-39,591R	-11,202R	1995
4,092	1,616	3,276	260	816	-33,492	20,696	1990 III
3,596	1,292	3,692	264	-92	-34,388	25,056	1991 IV
3,844	1,368	3,776	304	68	-29,888	-27,252	1991 I
3,548	1,208	4,372	320	-824	-30,364	24,440	1991 II
4,252	1,420	3,264	320	992	-31,916	27,772	1991 III
4,560	1,768	4,364	308	196	-30,444	28,688	1991 IV
4,904	1,832	4,328	308	576	-33,824	-29,188	1992 I
4,200	1,724	3,524	316	676	-30,160	24,680	1992 II
3,832	1,444	4,380	324	-548	-32,276	27,596	1992 III
4,112	1,232	4,128	324	-20	-32,120	22,116	1992 IV
4,372	1,288	4,836	328	-468	-37,840	28,148	1993 I
4,576	1,772	3,988	336	584	-35,284	-26,128	1993 II
4,412	1,552	3,940	348	472	-38,112	-28,872	1993 III
5,108	2,072	3,940	348	1,164	-41,312	-32,028	1993 IV
5,172R	1,892R	3,972R	352	1,200R	-34,664R	-26,480R	1994 I
5,168R	2,004R	3,944R	356	1,220R	-39,036R	-26,988R	1994 II
4,784R	1,832R	3,808R	368	976R	-37,132R	-18,648R	1994 III
4,132R	1,200R	3,984R	372	148R	-37,592R	-16,568R	1994 IV
4,780R	1,432R	4,472R	376	308R	-41,376R	-14,932R	1995 I
4,240R	1,236R	3,840R	384	400R	-43,092R	-19,424R	1995 II
4,500R	1,200R	3,960R	388	540R	-38,760R	-9,148R	1995 III
4,328R	1,244R	4,056R	392	268R	-35,140R	-1,300R	1995 IV
4,836	1,464	4,168	388	668	-35,756	-7,764	1996 I

Millions of dollars En millions de dollars

Year and quarter Année ou trimestre	Canadian claims on non-residents, net flows Créances des Canadiens sur les non-résidents (flux nets)					Canadian liabilities to non-residents, net flows Engagements des Canadiens envers les non-résidents (flux nets)										Net capital movements Mouvements nets de capitaux			Memo: Statistical discrepancy Écart statistique
	Direct investment abroad Investissements directs à l'étranger	Foreign securities Titres étrangers	Official international reserves Réserves officielles de liquidités internationales	Other claims Autres créances	Total	Direct investment in Canada Investissements directs au Canada	Canadian stocks Actions de sociétés canadiennes	Canadian bonds Obligations canadiennes			Chartered banks net foreign currency position with non-residents Banques à charte : Position nette en devises avec les non-résidents	Money market investments Placements sur le marché monétaire	Other liabilities Autres engagements	Total	Official	Non-official	Total		
								Trade in outstanding bonds Transactions sur titres en circulation	New issues Émissions	Retirements Remboursements									
	D71047	D71048+ D71049	D71050	D71051-53 D71064	D71046	D71055	D71057	D71079	D71080	D71081	D71058	D71059+ D71060	D71061+ D71062	D71054	D71100		D71045	D71063	
1975	-915	-18	405	-716	-1,245	725	87	302	4,952	-847	-	386	1,597	7,202	404	5,553	5,957	-1,326	
1976	-590	77	-522	-2,438	-3,473	-300	-56	560	8,955	-879	-	962	2,108	11,349	-522	8,398	7,876	-3,779	
1977	-740	223	1,421	-1,971	-1,068	475	-105	243	5,940	-903	-	462	1,504	7,615	1,421	5,125	6,546	-2,225	
1978	-2,325	26	185	-3,330	-5,444	135	-271	35	6,546	-1,314	2,771	32	5,559	13,493	5,818	2,231	8,049	-3,146	
1979	-2,550	-582	858	-3,328	-5,602	750	523	476	5,180	-2,104	4,106	498	3,545	12,974	-73	7,445	7,372	-2,507	
1980	-3,150	-183	542	-4,215	-7,005	800	1,490	1,071	4,900	-2,510	1,311	1,049	1,751	9,861	1,496	1,360	2,856	-1,063	
1981	-6,900	-23	-381	-10,564	-17,869	-4,400	-629	1,254	13,313	-3,063	17,400	1,204	7,954	33,033	-862	16,026	15,164	-8,280	
1982	-875	-543	666	-5,620	-6,372	-1,025	-308	-157	16,552	-4,430	-3,705	-858	-139	5,929	1,352	-1,795	-443	-1,561	
1983	-3,244	-1,276	-548	162	-4,906	2,467	912	475	9,643	-5,338	1,552	1,754	135	11,601	-1,033	7,728	6,695	-4,917	
1984	-4,772	-2,073	1,092	-5,268	-11,021	6,156	152	3,728	9,232	-5,252	532	1,529	1,935	18,012	1,888	5,102	6,990	-6,175	
1985	-5,274	-1,320	112	2,726	-3,756	1,774	1,551	3,283	14,912	-7,129	311	-577	2,124	16,249	3,844	8,648	12,492	-6,300	
1986	-4,864	-2,244	-662	-2,494	-10,265	3,864	1,876	7,413	25,094	-9,966	-5,196	2,390	1,537	27,013	1,141	15,607	16,748	-2,695	
1987	-11,322	-1,941	-4,461	1,161	-16,565	10,660	6,640	2,560	17,253	-12,282	2,905	2,540	5,082	35,357	-5,391	24,184	18,793	-3,150	
1988	-4,738	-2,988	-9,451	-188	-17,365	7,951	-2,379	8,277	20,890	-13,600	2,932	9,291	5,703	39,065	-11,683	33,383	21,700	-586	
1989	-5,428	-4,012	-346	-1,173	-10,958	5,941	3,885	9,272	22,297	-14,111	-2,613	1,140	11,464	37,275	-3,085	29,403	26,318	630	
1990	-5,522	-2,596	-649	-1,862	-10,630	9,163	-1,735	3,089	24,569	-13,329	2,454	5,641	7,643	37,495	-1,248	28,113	26,865	-1,641	
1991	-6,478	-7,674	2,830	1,155	-10,167	3,148	-990	1,109	46,141	-20,629	5,378	4,428	1,613	40,197	1,065	28,965	30,030	-2,993	
1992	-4,459	-8,287	6,987	3,212	-2,547	5,392	1,036	-1,679	44,082	-23,923	-3,105	4,898	346	27,048	7,048	17,453	24,501	1,394	
1993	-7,490	-13,888	598	1,644	-19,137	6,425	12,056	-333	54,571	-25,309	-251	9,296	635	57,090	5,249	32,704	37,953	-9,159	
1994	-10,157R	-8,810R	1,630	455R	-16,882R	9,945R	6,412R	-5,975R	43,194R	-22,522R	390R	905	4,739R	37,088R	5,874	14,333R	20,207R	1,964R	
1995	-7,874R	-5,426R	-3,529	-1,808R	-18,637R	14,713R	-4,242R	11,817R	36,140R	-18,156R	-17,024R	-3,409R	5,453R	25,292R	-1,511R	8,165R	6,654R	4,547R	
1990 III	-2,016	-796	-3,470	-663	-6,944	2,609	-519	2,496	4,926	-3,283	-1,485	2,133	2,556	9,433	-3,607	6,096	2,489	1,788	
1990 IV	-258	-1,470	107	-1,197	-2,819	2,473	-1,321	1,613	6,904	-3,617	-2,968	2,350	3,227	8,661	367	5,474	5,841	-606	
1991 I	-960	-1,191	659	-1,836	-3,328	73	-1,001	-905	12,972	-3,998	8,541	-2,146	-86	13,450	-160	10,281	10,121	-1,490	
1991 II	-2,616	-3,593	640	1,335	-4,234	1,076	-351	-1,808	10,820	-2,946	-2,257	1,058	725	6,319	515	1,570	2,085	3,948	
1991 III	-1,307	-1,423	-1,387	1,023	-3,094	3,063	454	2,368	9,115	-5,610	-2,389	3,292	-44	10,249	-1,598	8,753	7,155	-928	
1991 IV	-1,595	-1,467	2,918	634	490	-1,064	-92	1,453	13,234	-8,077	1,483	2,224	1,018	10,180	2,308	8,362	10,670	-4,522	
1992 I	-924	-3,843	1,734	615	-2,419	1,939	294	-1,903	8,223	-4,471	2,202	4,834	-1,088	10,030	1,688	5,923	7,611	1,811	
1992 II	-1,400	-3,686	689	153	-4,243	973	22	3,061	13,842	-8,051	-1,467	1,545	1,606	11,532	-151	7,439	7,288	-1,347	
1992 III	353	487	3,611	206	4,656	2,257	-223	-1,979	11,769	-5,485	-3,972	-4,007	-984	-2,624	3,611	-1,579	2,032	3,881	
1992 IV	-2,488	-1,245	953	2,240	-541	223	943	-857	10,247	-5,916	132	2,526	812	8,111	1,900	5,670	7,570	-2,951	
1993 I	-2,050	-2,292	-1,094	-1,923	-7,358	1,802	2,304	8,911	18,788	-5,172	-5,959	1,112	306	22,093	538	14,197	14,735	-5,786	
1993 II	-2,228	-3,122	1,878	1,833	-1,640	2,247	3,021	-2,989	12,227	-6,973	709	4,365	-257	12,351	1,740	8,971	10,711	-4,420	
1993 III	-1,719	-1,308	1,766	-1,343	-2,605	562	4,003	1,095	13,010	-5,808	-6,005	-616	1,279	7,519	3,063	1,852	4,915	1,771	
1993 IV	-1,492	-7,166	-1,952	3,077	-7,534	1,814	2,729	-7,350	10,546	-7,355	11,003	4,434	-693	15,128	-92	7,685	7,593	-724	
1994 I	-2,736R	-5,172R	2,430	1,322R	-4,156R	3,083R	3,043	-1,045R	15,585R	-5,123R	-4,338R	902	582R	12,689R	3,932	4,601R	8,533R	291R	
1994 II	-1,688R	-1,642R	-494	-560R	-4,385R	1,683R	1,300R	43R	8,126R	-5,503R	-1,405R	7,254	-525R	10,971R	1,622	4,964R	6,586R	412R	
1994 III	-3,253R	-980R	-4,919	153R	-9,000R	2,158R	1,990R	117R	15,217R	-5,856R	-4,99R	-10,235	1,956R	4,847R	-3,388	-764R	-4,152R	7,906R	
1994 IV	-2,480R	-1,015R	4,613	-458R	659R	3,021R	80R	-5,089R	4,267R	-6,040R	6,632R	2,984	2,726R	8,581R	3,708	5,532R	9,240R	-6,645R	
1995 I	-1,175R	-2,710R	-2,921	-1,429R	-8,234R	1,567R	-1,554	-1,496R	8,572R	-3,269R	1,802	3,571	2,616R	11,809R	491R	3,083R	3,574R	3,150R	
1995 II	-1,736R	892R	-170	-1,138R	-2,152R	2,685R	-1,235	7,443R	7,176R	-4,308R	-10,762	-2,957R	3,423R	1,465R	-1,727R	1,040R	-687R	5,916R	
1995 III	-2,71R	-1,594R	-1,778	456R	-3,188R	3,688R	-1,134	4,063R	12,340R	-4,736R	-11,732	-1,22R	-1,620R	748R	-669R	-1,771R	-2,440R	2,957R	
1995 IV	-4,692R	-2,015R	1,340	303R	-5,063R	6,774R	-320R	1,807R	8,053R	-5,843R	3,667R	-3,901R	1,035R	11,271R	394R	5,813R	6,207R	-7,475R	
1996 I	-1,754	-3,759	-2,439	3,671	-4,281	2,125	1,618	-3,925	10,195	-8,345	-3,816	5,130	-746	2,235	-612	-1,434	-2,046	7,007	



Exports and imports by area (balance of payments basis)  
Répartition des exportations et importations par région (sur la base de la balance des paiements)

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates    En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Merchandise exports Exportations					Merchandise imports Importations					Merchandise trade balance Solde de la balance commerciale		
	U.S. États- Unis	EEC CEE	Japan Japon	Other countries Autres pays	Total Total	U.S. États- Unis	EEC CEE	Japan Japon	Other countries Autres pays	Total Total	U.S. États- Unis	Rest of the world Reste du monde	Total Total
	D399593	D399594+ D399595	D399596	D399597+ D399598	D399524	D398132	D398133+ D398134	D398135	D398136+ D398137	D398064			
1981	56,100	8,731	4,592	14,735	84,432	52,777	6,440	4,045	13,878	77,140	3,323	3,695	7,292
1982	58,097	7,507	4,616	14,173	84,393	47,072	5,690	3,552	10,425	66,739	11,025	6,629	17,654
1983	66,388	6,748	4,787	12,632	90,556	52,721	5,819	4,355	10,204	73,098	13,667	3,789	17,458
1984	84,816	7,098	5,715	13,701	111,330	65,893	8,526	5,477	11,597	91,493	18,923	914	19,837
1985	93,793	6,942	5,597	12,730	119,061	73,406	10,573	6,063	12,627	102,669	20,387	-3,994	16,392
1986	93,326	8,012	5,819	13,161	120,318	76,427	12,603	7,576	13,768	110,374	16,899	-6,955	9,944
1987	96,605	9,299	6,762	13,674	126,340	78,985	13,816	7,498	14,820	115,119	17,620	-6,399	11,221
1988	102,642	10,903	8,339	15,895	137,779	88,794	15,349	7,960	16,760	128,862	13,848	-4,932	8,917
1989	105,471	11,772	8,605	15,667	141,514	94,103	14,587	8,299	18,466	135,455	11,368	-5,308	6,059
1990	109,242	12,072	7,838	16,403	145,555	94,011	15,102	8,253	19,493	136,859	15,231	-6,535	8,696
1991	105,802	11,477	7,115	15,840	140,233	94,362	14,043	8,679	19,534	136,617	11,440	-7,824	3,616
1992	120,378	11,416	7,386	16,222	155,402	105,801	13,504	8,839	21,057	149,201	14,577	-8,376	6,201
1993	144,908	10,995	8,213	17,135	181,251	125,843	13,856	8,409	23,821	171,928	19,065	-9,743	9,323
1994	177,415R	11,347R	9,393R	19,781R	217,936R	151,716R	16,152R	8,252R	26,880R	203,000R	25,699R	-10,763R	14,936R
1995	202,038R	15,922R	11,499R	24,361R	253,821R	168,985R	20,007R	8,361R	28,078R	225,431R	33,053R	-4,664R	28,390R
1992 I	111,808	11,095	7,200	16,735	146,837	99,164	12,644	9,943	20,448	142,200	12,644	-8,005	4,637
II	117,564	10,941	7,623	15,706	151,834	103,176	13,882	8,999	20,298	146,354	14,388	-8,909	5,480
III	121,704	11,026	7,749	16,122	156,601	108,337	14,124	8,283	21,178	151,921	13,367	-8,688	4,680
IV	130,437	12,600	6,973	16,325	166,335	112,528	13,366	8,132	22,303	156,330	17,909	-7,903	10,005
1993 I	136,934	11,139	7,701	17,131	172,905	118,270	12,422	9,353	23,170	163,215	18,664	-8,974	9,690
II	141,388	9,788	9,190	17,095	177,462	122,988	13,681	7,951	23,684	168,304	18,400	-9,243	9,158
III	146,926	10,410	8,782	16,437	182,555	127,664	14,012	7,880	23,757	173,313	19,262	-10,020	9,242
IV	154,383	12,642	7,180	17,878	192,083	134,450	15,306	8,450	24,672	182,879	19,933	-10,728	9,204
1994 I	156,133R	10,607R	7,752R	16,948R	191,440R	135,464R	14,305R	8,457R	25,028R	183,254R	20,669R	-12,483R	8,186R
II	173,092R	10,656R	9,736R	17,761R	211,244R	148,500R	16,142R	8,006R	26,547R	199,196R	24,592R	-12,542R	12,048R
III	184,306R	10,576R	10,622R	21,148R	226,653R	155,426R	17,272R	7,703R	27,767R	208,168R	28,880R	-10,396R	18,485R
IV	196,131R	13,547R	9,462R	23,266R	242,406R	167,475R	16,890R	8,841R	28,177R	221,383R	28,656R	-7,633R	21,023R
1995 I	205,040R	15,790R	11,274R	23,964R	256,068R	172,681R	18,870R	9,571R	28,502R	229,625R	32,359R	-5,915R	26,443R
II	197,960R	14,383R	12,540R	23,978R	248,861R	164,380R	22,674R	8,775R	29,366R	225,195R	33,580R	-9,914R	23,666R
III	200,317R	14,938R	12,831R	23,789R	251,876R	167,419R	19,654R	7,706R	27,487R	222,266R	32,898R	-3,289R	29,610R
IV	204,836R	18,577R	9,352R	25,714R	258,478R	171,462R	18,829R	7,391R	26,957R	224,638R	33,374R	466R	33,840R
1996 I	207,732	16,410	8,965	25,361	258,468	172,800	19,351	7,842	28,821	228,814	34,932	-5,278	29,654
1995 J	211,787R	18,008R	10,495R	22,710R	263,002R	177,448R	19,979R	9,074R	27,834R	234,336R	34,339R	-5,674R	28,666R
F	203,058R	14,532R	11,473R	26,324R	255,388R	171,104R	17,828R	9,929R	28,934R	227,797R	31,954R	-4,362R	27,591R
M	200,274R	14,832R	11,854R	22,856R	249,815R	169,490R	18,804R	9,710R	28,738R	226,742R	30,784R	-7,710R	23,073R
A	197,740R	14,494R	12,008R	23,532R	247,772R	166,264R	18,916R	10,229R	27,980R	223,388R	31,476R	-7,091R	24,384R
M	198,300R	14,754R	12,386R	23,816R	249,257R	165,172R	23,471R	8,306R	31,376R	228,326R	33,128R	-12,197R	20,931R
J	197,842R	13,900R	13,224R	24,588R	249,554R	161,704R	25,636R	7,789R	28,741R	223,870R	36,138R	-10,454R	25,684R
J	191,130R	14,194R	12,868R	19,960R	238,153R	163,517R	21,080R	7,592R	26,701R	218,890R	27,613R	-8,351R	19,263R
A	205,844R	15,047R	12,955R	25,831R	259,678R	168,714R	19,819R	7,656R	29,028R	225,218R	37,130R	-2,670R	34,460R
S	203,976R	15,575R	12,670R	25,576R	257,796R	170,027R	18,062R	7,871R	26,730R	222,691R	33,949R	1,158R	35,105R
O	202,409R	17,795R	9,512R	26,728R	256,444R	168,479R	19,247R	6,899R	27,510R	222,134R	33,930R	379R	34,310R
N	204,320R	19,687R	9,242R	24,799R	258,049R	171,457R	19,649R	7,640R	27,334R	226,080R	32,863R	-895R	31,969R
D	207,779R	18,248R	9,300R	25,614R	260,942R	174,449R	17,592R	7,634R	26,027R	225,702R	33,330R	1,909R	35,240R
1996 J	211,178R	16,448R	8,010R	25,448R	261,085R	172,124R	18,895R	7,384R	28,596R	227,000R	39,054R	-4,969R	34,085R
F	207,589	17,047	9,937	23,248	257,821	177,660	19,358	8,360	29,284	234,661	29,929	-6,770	23,160
M	204,428	15,736	8,947	27,386	256,499	168,614	19,799	7,782	28,584	224,780	35,814	-4,096	31,719
A	210,120	14,803	10,148	23,514	258,587	169,242	20,488	7,127	30,216	227,072	40,878	-9,366	31,515

Seasonally adjusted Données désaisonnalisées

Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Price 1986 = 100 Prix 1986 = 100						Volume (millions of constant 1986 dollars at annual rates) Volume (en millions de dollars de 1986, chiffres annuels)		
	Constant-weighted (Laspeyres) index Indice à pondération fixe (Laspeyres)			Implicit (Paasche) index Indice implicite (Paasche)			Exports Exportations	Imports Importations	Trade balance Solde de la balance commerciale
	Exports Exportations	Imports Importations	Terms of trade Termes de l'échange	Exports Exportations	Imports Importations	Terms of trade Termes de l'échange			
	D751986	D750952		D751296	D750272				
1985	101.9	100.5	101.4	103.5	100.6	102.9	115,078	102,103	12,975
1986	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	120,318	110,374	9,944
1987	101.8	98.8	103.0	101.3	98.2	103.2	124,719	117,229	7,490
1988	102.3	97.5	104.9	101.1	96.3	105.0	136,280	133,813	2,467
1989	104.7	97.7	107.2	102.7	96.0	107.0	137,794	141,099	-3,305
1990	103.7	99.1	104.6	101.0	96.7	104.4	144,114	141,529	2,585
1991	99.6	97.8	101.8	95.7	93.5	102.4	146,534	146,115	419
1992	103.0	102.0	101.0	98.1	95.4	102.8	158,412	156,395	2,016
1993	108.6	108.3	100.3	103.0	99.0	104.0	175,972	173,665	2,308
1994	115.3	115.0R	100.3R	107.9	102.6R	105.2R	201,980R	197,856R	4,123R
1995	123.7	120.0	103.1	111.8	103.8R	107.7R	227,031R	217,178R	9,853R
1992 I	100.7	99.5	101.2	95.6	93.9	101.8	153,595	151,437	2,158
1992 II	102.2	100.9	101.3	97.1	95.2	102.0	156,368	153,734	2,635
1992 III	104.1	101.8	102.3	98.2	94.9	103.5	159,472	160,085	-613
1992 IV	106.0	105.7	100.3	101.5	97.5	104.1	163,877	160,338	3,539
1993 I	107.0	106.0	100.9	101.2	98.0	103.3	170,855	166,546	4,308
1993 II	108.0	107.2	100.7	102.3	98.4	104.0	173,472	171,041	2,431
1993 III	109.2	109.3	99.9	103.3	99.6	103.7	176,723	174,009	2,714
1993 IV	110.4	110.6	99.8	104.9	99.8	105.1	183,111	183,245	-135
1994 I	111.5	112.0	99.6	105.1R	100.2R	104.9R	182,150R	182,888R	-738R
1994 II	114.4R	115.2R	99.3R	108.1R	102.9R	105.1R	195,416R	193,582R	1,834R
1994 III	116.4	116.1	100.3	109.2	103.5R	105.5R	207,558R	201,129R	6,429R
1994 IV	118.9R	116.9R	101.7R	108.8R	103.7R	104.9R	222,800R	213,484R	9,316R
1995 I	123.2	120.6	102.2	112.3	105.5R	106.4R	228,021R	217,654R	10,367R
1995 II	123.2R	120.3	102.4R	112.7R	105.2R	107.1	220,817R	214,064R	6,754R
1995 III	123.6R	119.2R	103.7	111.1	103.0R	107.9R	226,711R	215,793R	10,918R
1995 IV	125.1R	119.6	104.6R	110.9R	101.5R	109.3R	233,073R	221,319R	11,755R
1996 I	126.7	121.0	104.7	111.8	102.6	109.0	231,188	223,016	8,173
1995 J	122.9R	119.8	102.6R	113.1R	105.5R	107.2R	232,539R	222,119R	10,420R
1995 F	123.0	120.1R	102.4R	112.2R	105.1R	106.8R	227,618R	216,743R	10,875R
1995 M	123.8	121.7	101.7	111.7R	105.8R	105.6	223,648R	214,312R	9,336R
1995 A	122.7R	120.5R	101.8R	112.4R	105.5R	106.5R	220,438R	211,743R	8,696R
1995 M	123.2R	119.7	102.9R	112.3R	104.5R	107.5R	221,956R	218,494R	3,462R
1995 J	123.9R	120.8	102.6R	113.4R	105.6R	107.4R	220,066R	211,998R	8,068R
1995 J	122.7R	119.8R	102.4R	111.4R	104.4R	106.7R	213,782R	209,664R	4,118R
1995 A	123.6R	119.1R	103.8R	111.0R	102.4R	108.4R	233,944R	219,940R	14,004R
1995 S	124.6R	118.8R	104.9R	110.9R	102.2	108.5R	232,458R	217,897R	14,561R
1995 O	124.5R	118.7	104.9R	111.2R	100.0R	111.2R	230,615R	222,134R	8,480R
1995 N	124.8R	119.5	104.4R	111.1R	101.4	109.6R	232,268R	222,959R	9,309R
1995 D	126.1R	120.4R	104.7R	110.3R	103.1R	107.0R	236,575R	218,916R	17,660R
1996 J	126.3R	120.5R	104.8R	111.6R	102.9R	108.5R	233,947R	220,603R	13,344R
1996 F	127.3	121.6	104.7	111.9	103.5	108.1	230,403	226,726	3,677
1996 M	126.5	120.9	104.6	111.8	101.4	110.3	229,426	221,677	7,750
1996 A	126.4	120.9	104.5	111.7	102.5	109.0	231,501	221,534	9,967

Commodity classification of merchandise exports: Price and volume, balance of payments basis  
Répartition des exportations par catégorie de produits : Prix et volumes sur la base de la balance des paiements

Seasonally adjusted at annual rates Données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and quarter Année ou trimestre		Food Produits alimentaires		Energy materials Produits énergétiques			Other (natural resource) materials Autres produits (ressources naturelles)				Motor vehicles and parts Véhicules automobiles et pièces détachées		Other manufactured goods Autres produits manufacturés		Total Total	
		Wheat Blé	Other farm and fish products Autres produits de l'agriculture et de la pêche	Crude petroleum brut	Natural gas Gaz naturel	Other energy products Autres produits énergétiques	Lumber and sawmill products Bois d'oeuvre et sciages	Pulp and paper Pâtes et papiers	Other metals and minerals Autres métaux et minéraux	Chemicals and fertilizers Produits chimiques et engrais			Total Total	Of which: Office machines and equipment Dont : Machines et matériel de bureau		
											U.S. États- Unis	Other Autres				
		B1501	B1502	B1503	B1504	B1505	B1506	B1507	B1508	B1509	B1510	B1511	B1512	D751359	B1500	
Price 1986 = 100  Prix 1986 = 100	1985	122.2	102.3	190.4	130.0	122.9	91.8	95.9	97.0	108.0	96.4	98.9	98.0	116.1	103.5	
	1986	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	
	1987	81.3	103.2	121.1	77.3	90.9	105.9	110.6	103.8	99.8	100.1	100.1	100.6	83.1	101.3	
	1988	92.8	104.3	87.5	69.6	83.5	97.8	120.7	113.5	105.0	96.3	104.7	101.3	82.6	101.1	
	1989	120.9	104.4	105.8	66.7	87.4	99.1	127.4	113.3	103.7	94.9	96.4	102.3	71.1	102.7	
	1990	97.6	102.3	130.8	67.4	99.2	97.7	116.2	106.3	99.2	95.2	97.1	102.0	62.8	101.0	
	1991	71.6	98.0	106.2	63.8	90.0	96.3	99.7	96.3	98.6	98.1	98.8	98.2	52.4	95.7	
	1992	90.3	103.1	110.6	69.2	89.4	114.1	94.6	96.7	98.5	104.3	103.0	95.5	46.1	98.1	
	1993	108.5	110.8	105.9	79.5	95.1	148.1	91.6	97.9	100.5	111.6	108.6	95.6	41.6	103.0	
	1994	113.0R	114.4R	107.3R	76.3	93.5R	166.6R	107.8R	112.5R	110.5R	119.0	114.8	94.3R	38.8R	107.9	
	1995	162.5R	118.4R	119.5R	60.4R	96.9	155.5	150.1R	127.1R	121.6			91.9R	35.0R	111.8	
	1993	I	104.6	109.6	107.5	73.6	95.7	140.6	92.6	94.4	99.7	109.0	106.9	95.2	43.3	101.2
		II	105.5	109.4	113.9	81.6	95.1	145.6	92.7	97.7	99.5	110.1	107.2	94.6	41.2	102.3
		III	108.8	111.2	103.5	81.5	96.9	144.5	91.7	99.3	101.6	112.4	108.8	96.0	41.2	103.3
		IV	115.0	113.4	99.6	81.2	92.9	160.5	89.4	100.2	101.3	115.1	111.5	96.5	41.0	104.9
	1994	I	110.5R	112.5R	83.6	86.5R	90.3R	164.8R	96.5R	103.6R	103.0	116.4	112.6	96.4	39.8R	105.1R
		II	113.0	116.6R	108.5R	79.6R	91.9R	163.8R	102.8R	110.7R	108.8R	120.0	114.9	95.4R	39.7R	108.1R
		III	108.4R	114.9	120.0R	75.1R	95.6R	170.2R	110.4R	114.5R	112.0R	120.5	116.7	94.1R	38.6R	109.2
		IV	120.0R	114.0R	115.7R	65.3R	96.2R	167.3R	120.8R	120.1R	116.7	119.0	114.6	92.0	37.6R	108.8R
	1995	I	154.4R	117.3	120.5R	60.7R	97.5R	161.1R	137.8R	128.9R	124.7			92.7R	36.6	112.3
II		156.9	119.6R	129.2R	60.3R	98.8R	154.3R	146.5	129.1R	123.8R			93.8R	35.5	112.7R	
III		165.2R	118.2R	116.6R	58.4R	93.3	155.0R	155.0R	127.2R	121.8R			91.3	34.5R	111.1	
IV		172.6R	118.3R	112.0R	62.6R	98.0R	151.5R	161.5R	123.3R	116.3R			89.8R	33.6R	110.9R	
1996	I	193.3	119.7	119.3	77.6	107.1	146.5	149.1	122.1	114.8			90.3	32.8	111.8	
		B1518	B1519	B1520	B1521	B1522	B1523	B1524	B1525	B1526	B1527	B1528	B1529		B1517	
Volume (millions of constant 1986 dollars)  Volumes (en millions de dollars de 1986)	1985	3,118	7,091	3,137	3,086	5,131	6,441	9,824	15,050	4,496	33,712	723	21,670	1,621	115,078	
	1986	2,868	8,704	3,775	2,524	4,682	6,346	11,323	15,965	5,313	33,536	-1,626	24,953	2,115	120,318	
	1987	4,001	9,066	4,009	3,270	5,204	7,013	12,146	16,975	5,724	31,416	601	25,160	3,258	124,719	
	1988	3,836	8,928	4,621	4,244	5,853	7,048	12,645	17,799	6,913	35,957	179	27,484	3,759	136,280	
	1989	2,074	9,232	4,230	4,532	5,476	7,145	11,901	18,851	6,654	35,788	1,098	29,995	4,246	137,794	
	1990	3,288	9,757	4,170	5,303	5,228	6,746	11,489	17,744	7,220	35,240	884	33,807	5,752	144,114	
	1991	4,444	9,939	4,868	5,733	5,821	6,424	12,062	18,016	7,015	32,344	1,020	35,251	7,665	146,534	
	1992	4,217	10,847	5,318	6,835	5,354	7,011	12,359	17,575	7,707	35,243	1,229	40,942	10,391	158,412	
	1993	2,919	11,708	5,873	7,426	6,180	7,616	12,964	18,071	8,288	41,394	1,685	48,097	12,923	175,972	
	1994	3,114 R	13,065 R	6,061 R	8,424 R	6,941 R	8,212 R	13,700 R	18,713 R	9,582 R	46,458	1,797	62,076 R	18,923 R	201,980R	
	1995	2,704 R	13,616 R	6,824 R	9,114 R	7,330 R	8,756 R	14,675 R	20,037 R	11,380 R			77,121 R	26,582 R	227,031R	
	1993	I	2,848	11,175	5,327	7,441	5,527	7,534	13,017	18,687	8,079	41,001	1,605	44,948	11,969	170,855
		II	3,020	11,595	5,645	7,060	6,568	7,310	13,061	17,457	8,180	41,169	1,721	46,961	13,177	173,472
		III	2,829	11,799	6,311	7,755	5,900	7,431	12,636	17,957	8,347	41,203	1,909	48,521	12,853	176,723
		IV	2,979	12,223	6,215	7,457	6,735	8,182	13,132	18,178	8,547	42,202	1,511	51,913	13,651	183,111
	1994	I	2,437 R	12,076 R	6,024 R	7,940 R	7,056 R	7,734 R	13,456 R	17,809 R	8,697 R	39,984	1,778	54,303 R	15,080 R	182,150R
		II	2,907 R	12,798 R	5,227 R	8,213 R	6,717 R	8,271 R	13,604 R	17,827 R	9,247 R	45,127	1,629	59,444 R	17,386 R	195,416R
		III	3,827 R	12,686 R	6,441 R	8,497 R	6,892 R	8,384 R	13,938 R	19,188 R	9,575 R	47,733	2,040	63,891 R	19,696 R	207,558R
		IV	3,290 R	14,651 R	6,549 R	9,073 R	7,105 R	8,459 R	13,817 R	20,033 R	10,809 R	52,947	1,739	70,684 R	23,566 R	222,800R
	1995	I	2,606 R	13,375 R	6,163 R	8,990 R	7,252 R	8,733 R	14,470 R	20,903 R	11,274 R			74,297 R	25,301 R	228,021R
II		2,819 R	13,245 R	7,075 R	9,149 R	7,323 R	8,628 R	15,228 R	18,863 R	11,100 R			73,340 R	24,074 R	220,817R	
III		2,433 R	13,460 R	6,863 R	9,328 R	7,634 R	8,832 R	15,168 R	19,548 R	11,192 R			78,570 R	27,439 R	226,711R	
IV		2,960 R	14,408 R	7,185 R	8,944 R	7,117 R	8,837 R	13,827 R	20,835 R	11,958 R			82,365 R	29,590 R	233,073R	
1996	I	2,703	14,607	6,830	9,037	6,556	8,892	13,655	21,931	11,660			81,806	29,739	231,188	



Commodity classification of merchandise imports: Price and volume, balance of payments basis  
 Repartition des importations par catégorie de produits : Prix et volumes sur la base de la balance des paiements

\$ 100

Seasonally adjusted at annual rates Données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and quarter Année ou trimestre		Food Produits alimentaires	Energy materials Produits énergétiques		Other (natural resource) materials Autres produits (ressources naturelles)		Motor vehicles and parts Véhicules automobiles et pièces détachées		Other manufactured goods Autres produits manufacturés			Total Total	
			Crude petroleum Pétrole brut	Other energy products Autres produits énergétiques	Construction materials Matériaux de construction	Industrial materials Matières industrielles	U.S. - États-Unis		Machinery and equipment Machines et matériel		Other consumer goods Autres biens de consommation		
									Total Total	Of which: Office machines and equipment Dont : Machines et matériel de bureau			
		B1551	B1552	B1553	B1554	B1555	B1556	B1557	B1558	D750327	B1559	B1550	
Price 1986 = 100 Prix 1986 = 100	1985	94.6	176.8	127.6	94.4	97.7	96.5	92.4	101.6	118.7	93.4	100.6	
	1986	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	99.9	100.4	100.0	100.0	100.0	100.0	
	1987	98.3	112.7	94.4	100.0	99.1	98.1	102.9	95.0	82.3	100.7	98.2	
	1988	99.9	88.7	85.4	105.1	102.6	95.0	100.9	92.1	74.1	100.2	96.3	
	1989	99.0	99.1	85.4	105.4	103.0	99.3	88.1	89.7	64.5	101.0	96.0	
	1990	98.3	130.6	92.9	108.9	101.1	100.2	92.7	87.9	56.3	102.3	96.7	
	1991	97.1	108.1	85.6	105.8	98.1	99.6	93.4	83.9	47.1	102.4	93.5	
	1992	97.4	107.0	84.9	111.5	99.1	105.3	99.3	83.2	41.6	108.6	95.4	
	1993	100.9	102.3	94.3	119.3	105.3	111.4	99.2	84.0	37.5	117.3	99.0	
	1994	108.0	99.5R	95.8	120.2	111.5	119.3	97.8	85.7R	34.8R	123.2	102.6R	
	1995	114.3	107.2R	110.1	125.5	120.3			82.5R	31.3R	129.9R	103.8R	
	1993	I	98.8	107.8	88.3	115.5	104.9	108.5	101.8	83.6	39.0	114.0	98.0
		II	99.0	106.7	98.3	120.7	105.2	110.4	95.8	83.2	37.8	115.5	98.4
		III	102.3	98.3	98.7	120.2	105.9	112.3	102.4	84.8	37.0	118.4	99.6
		IV	103.6	95.6	93.1	121.1	105.3	114.0	96.4	84.3	36.3	121.0	99.8
	1994	I	102.8R	87.1R	89.3R	119.2R	106.4R	116.4	94.7	85.3R	35.4R	121.1R	100.2R
		II	105.7R	99.8R	97.5	120.9R	110.8R	120.2	98.7	86.4R	35.8R	123.3R	102.9R
		III	109.3R	108.1R	98.2R	122.1R	112.4R	121.3	100.2	85.8R	34.7R	124.2	103.5R
		IV	113.5R	105.3R	97.9R	118.8R	115.6R	118.9	98.5	85.3R	33.6R	124.2R	103.7R
	1995	I	115.0R	108.6R	110.4R	126.2R	119.3R			84.4R	32.6R	130.8R	105.5R
II		115.4R	114.8	113.3R	124.7R	121.9R			84.3R	31.7R	129.3	105.2R	
III		114.5R	102.6R	108.2R	125.4R	120.6R			81.4R	30.9R	129.5R	103.0R	
IV		112.3R	103.1R	108.9R	125.9R	119.5R			80.0R	30.1R	130.2R	101.5R	
1996	I	117.3	116.5	110.9	134.1	118.8			80.3	29.5	130.0	102.6	
		B1564	B1565	B1566	B1567	B1568	B1569	B1570	B1571		B1572	B1563	
Volume (millions of constant 1986 dollars) Volumes (en millions de dollars de 1986)	1985	7,249	2,121	2,036	1,810	17,877	27,594	4,831	27,641	3,534	11,149	102,103	
	1986	7,608	2,716	2,369	1,934	18,486	27,618	5,506	31,178	4,447	11,976	110,374	
	1987	7,987	3,059	2,614	2,210	19,417	27,476	5,635	35,047	6,507	12,583	117,229	
	1988	8,007	3,356	2,575	2,219	23,095	29,164	5,641	43,946	7,896	13,543	133,813	
	1989	8,734	3,739	2,944	2,390	24,185	26,305	6,819	48,228	9,745	14,881	141,099	
	1990	9,275	4,168	2,965	2,308	24,245	23,840	7,273	48,513	11,155	15,494	141,529	
	1991	9,580	4,163	2,486	2,200	23,382	23,394	8,383	51,198	14,672	16,228	146,115	
	1992	10,393	3,902	2,712	2,295	25,609	24,711	7,901	55,339	19,243	17,450	156,395	
	1993	11,374	4,583	2,419	2,382	27,910	29,174	7,614	63,261	24,725	18,221	173,665	
	1994	12,201 R	4,633 R	2,453 R	2,721 R	32,659 R	33,764	7,710	76,564 R	32,790 R	19,088 R	197,856 R	
	1995	12,273 R	4,521 R	2,183 R	2,678 R	35,735 R			91,681 R	41,081 R	19,678 R	217,178 R	
	1993	I	11,204	4,562	2,845	2,370	26,318	27,881	7,908	59,724	22,573	17,833	166,546
		II	11,687	4,965	2,469	2,275	27,417	29,628	6,705	61,213	24,067	18,266	171,041
		III	11,210	4,507	2,167	2,381	28,092	27,854	7,752	64,432	24,896	18,200	174,009
		IV	11,397	4,295	2,198	2,500	29,816	31,367	8,082	67,796	27,479	18,595	183,245
	1994	I	11,603 R	5,140 R	2,349 R	2,563	29,980 R	31,069	8,310	68,385 R	28,690 R	18,167 R	182,888 R
		II	12,058 R	4,671 R	2,361 R	2,629 R	31,773 R	33,479	7,654	73,941 R	31,753 R	18,549 R	193,582 R
		III	12,267 R	4,289 R	2,757 R	2,755 R	33,571 R	32,909	7,783	79,170 R	34,183 R	19,466 R	201,129 R
		IV	12,879 R	4,428 R	2,341 R	2,938 R	35,317 R	37,678	7,040	84,710 R	36,482 R	20,161 R	213,484 R
	1995	I	12,153 R	4,612 R	2,183 R	2,798 R	37,147 R			87,946 R	39,017 R	19,480 R	217,654 R
II		12,214 R	4,422 R	1,969 R	2,694 R	35,490 R			90,558 R	38,713 R	20,290 R	214,064 R	
III		12,346 R	4,404 R	2,251 R	2,596 R	35,487 R			91,647 R	41,948 R	19,619 R	215,793 R	
IV		12,382 R	4,640 R	2,332 R	2,625 R	34,800 R			96,704 R	44,781 R	19,331 R	221,319 R	
1996	I	12,257	5,256	2,326	2,443	35,749			97,100	46,171	19,848	223,016	

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens

End of year En fin d'année	Assets Avoirs						Total assets or liabilities* Ensemble des avoirs ou des engagements*	Liabilities Engagements									
	Canadian dollars and suspense account Dollars canadiens et compte d'attente	U.S. dollars Dollars E.-U.			Other currencies Autres devises			Obligations of the IMF Obligations du FMI	SDRs DTS	Gold Or	Deferred valuation losses* Pertes de réévaluation différées*	Advances from the Consolidated Revenue Fund Avances du Trésor	Earnings on investments* Revenus de place- ments*	Valuation gains or losses* Gains ou pertes de réévaluation*	Deferred valuation gains (losses)* Gains (pertes) de réévaluation différés*	Suspense account* Compte d'attente*	
		Deposits Dépôts	U.S. government securities Titres du gouvernement des États-Unis	Other investments Autres placements	Deposits Dépôts	Government securities Titres gouverne- mentaux											
1973	-4.4	24.9	2,965.3	132.3				562.7	923.1		4,603.9	4,077.0	430.9	216.9	3.3	-124.2	
1974	2.7	1.5	3,086.3	58.7			172.2	572.7	931.8		4,826.0	4,253.0	434.9	267.4	2.1	-131.4	
1975	1.5	7.4	2,092.7	58.7			297.1	568.0	913.8		3,939.3	3,343.0	426.5	234.5	17.7	-82.4	
1976	4.5	55.8	1,961.4	58.2			292.8	566.3	886.7		3,825.7	3,348.0	420.3	166.2	16.6	-125.4	
1977	-3.7	99.7	1,181.1	56.3			276.2	555.2	1,023.6		3,188.4	2,287.0	476.6	120.3	17.9	286.6	
1978	7.0	121.6	1,593.9	41.4			201.4	621.3	1,196.6		3,783.2	2,680.1	554.0	141.6	183.6	223.9	
1979	-1.8	136.3	1,081.2	26.5			40.3	682.3	1,192.9		3,157.7	1,868.8	768.0	182.7	221.7	116.5	
1980	1.3	177.6	1,187.9	684.8			20.4	591.9	1,118.2		3,782.1	1,790.3	717.6	233.8	386.4	654.0	
1981	0.7	51.7	2,291.0	896.6	87.2		18.9	244.3	988.4		4,578.8	2,398.6	841.3	283.3	479.9	654.0	
1982	0.3	81.2	976.4	526.2	98.9		18.3	93.4	961.5		2,756.2	790.6	826.4	278.0	533.9	318.1	9.2
1983	0.7	81.7	2,262.7	100.8	428.8		168.2	30.1	919.8		3,992.8	2,711.0	499.4	315.2	275.6	191.4	0.2
1984	0.3	12.7	1,115.4	432.2	37.6		226.1	96.6	913.1		2,834.0	1,815.2	496.6	251.9	162.1	90.3	17.9
1985	3.2	341.6	813.4	715.3	30.3		259.5	307.2	1,081.0	403.3	3,954.8	3,314.7	588.7	193.3	-141.9		
1986	1.5	1,197.6	469.0	146.8			270.7	344.5	1,166.3	412.2	4,008.6	3,466.1	647.2	187.0	-291.7		
1987	0.4	2,244.8	4,171.5	179.6			232.3	544.7	1,195.1		8,568.4	7,540.5	706.5	429.1	-112.0		4.3
1988	1.9	3,960.3	8,236.1	275.0	1,031.6		51.0	1,650.5	963.5		16,169.9	13,865.8	615.1	1,007.4	678.1		3.5
1989	2.6	2,141.2	7,525.7	637.5	3,017.2			1,619.4	859.0		15,802.6	13,615.4	583.5	1,288.1	311.1		4.5
1990	2	3,975	4,743	439	4,956			1,796	855		16,766	13,498	633	1,327	1,308		
1991	1	3,095	4,165	413	1,427	3,913		1,849	750		15,613	12,752	634	1,401	826		
1992	1	2,273	2,933	405	523	1,387		1,336	609		9,467	5,852	67	1,087	2,461		
1993	1	3,240	4,795	260	206	466		1,416	386		10,770	8,066	70	527	2,107		
1994	1	3,121	6,356	280	326	400		1,622	279		12,385	10,401	79	371	1,534		
1995	1	3,206	7,261	546	348	327		1,617	245		13,551	12,090	78	1,042	341		

\* Figures for 1977 and 1987 are not comparable to those for earlier years. For an explanation, see notes to tables.

\* Les données de 1977 et de 1987 ne sont pas comparables à celles des années précédentes. Pour de plus amples renseignements, voir les notes relatives aux tableaux.

Millions of dollars - En millions de dollars

End of  
period  
En fin  
de période

Canadian dollar deposits - Dépôts en dollars canadiens

Gross demand deposits of: - Dépôts à vue (bruts) des :

Notice deposits of: - Dépôts à préavis des :

Période		Governments Gouverne- ments	Other Canadian    Autres agents économiques canadiens					Non-residents Non-résidents		Total Total	Governments Gouverne- ments	Other Canadian    Autres agents économiques canadiens				
			Financial institutions Institutions financières		Non-financial corporations Sociétés non financières	Unincorporated business Entreprises individuelles	Individuals Particuliers	Deposit-taking institutions Institutions de dépôt	Other Autres			Financial institutions Institutions financières		Non-financial corporations Sociétés non financières	Unincorporated business Entreprises individuelles	Individuals Particuliers
			Deposit-taking institutions Institutions de dépôt	Other Autres								Deposit-taking institutions Institutions de dépôt	Other Autres			
1987	I	705	400	1,478	9,788	4,216	3,646	1,626	539	22,398	2,344	71	1,924	7,537	3,716	33,603
	II	1,790	247	1,181	10,019	4,146	3,442	1,433	549	22,808	2,609	104	1,988	7,763	3,503	32,660
	III	1,781	288	1,331	10,569	4,328	3,465	1,657	515	23,933	2,075	143	2,624	9,277	3,433	30,765
1988	I	485	516	1,254	10,072	4,106	3,936	1,814	638	22,821	2,142	53	2,063	8,413	3,253	30,106
	II	1,061	677	1,598	10,851	4,635	4,480	1,920	483	25,705	2,437	160	2,261	9,228	3,559	30,666
	III	794	233	1,255	10,463	4,431	3,824	1,425	501	22,926	2,452	51	1,921	9,342	3,521	30,980
	IV	1,517	383	1,367	10,940	4,148	3,432	1,792	483	24,061	2,179	53	2,303	10,325	3,432	31,022
1989	I	542	302	1,185	9,792	4,191	3,643	1,320	434	21,408	2,795	92	2,173	9,054	3,469	30,477
	II	1,261	231	1,358	9,981	4,444	3,987	1,561	440	23,262	3,154	88	2,453	9,570	3,897	30,931
	III	682	210	1,361	9,806	4,394	3,878	1,963	499	22,794	3,248	9	2,137	10,289	3,918	31,273
	IV	1,565	227	1,991	9,875	4,297	3,820	2,054	478	24,307	2,963	6	2,733	11,893	4,030	31,866
1990	I	1,495	211	1,526	8,732	4,119	3,650	1,612	483	21,827	3,236	12	1,938	10,553	4,065	31,127
	II	773	221	1,390	8,751	4,094	3,938	1,668	621	21,457	3,430	11	2,091	11,390	4,317	31,147
	III	436	187	1,529	8,706	3,955	3,717	1,746	464	20,740	3,581	7	2,187	11,078	4,269	31,012
	IV	1,560	223	1,290	10,047	4,084	3,607	2,020	449	23,280	3,330	4	2,825	12,912	4,488	31,724
1991	I	952	308	1,312	8,569	3,786	3,691	1,718	444	20,780	3,261	4	2,315	11,723	4,366	31,956
	II	586	165	1,208	9,108	4,411	4,062	1,543	473	21,555	3,383	246	2,400	12,410	4,808	33,105
	III	480	275	1,267	9,161	4,274	3,738	1,526	467	21,187	3,644	159	2,342	12,663	4,807	33,064
	IV	1,159	275	1,289	9,676	4,229	3,702	1,477	357	22,165	3,042	26	2,934	13,299	4,861	33,532
1992	I	859	91	1,277	8,974	4,024	3,692	1,291	489	20,698	2,976	170	2,986	12,180	4,796	33,002
	II	648	136	1,349	9,383	4,375	4,139	1,900	308	22,236	3,528	78	3,245	12,707	5,161	34,273
	III	1,545	114	1,675	9,667	4,509	4,056	1,680	495	23,740	3,602	71	3,111	13,292	5,177	34,371
	IV	1,613	163	3,973	10,395	4,233	4,206	1,528	477	26,588	3,074	87	3,123	13,690	5,017	33,971
1993	I	1,650	149	1,386	9,322	4,046	4,126	1,319	489	22,488	2,998	46	3,053	12,491	4,660	33,201
	II	990	113	1,701	10,545	4,662	4,839	1,371	532	24,753	3,336	104	3,645	13,754	5,042	35,397
	III	1,147	125	1,845	11,015	4,620	5,410	1,566	637	26,366	3,469	26	3,399	13,496	5,364	35,510
	IV	1,038	316	1,773	12,515	4,599	5,598	1,524	746	28,110	3,012	112	3,846	14,449	5,258	35,860
1994	I	1,776	205	1,848	11,797	4,552	6,196	1,818	852	29,044	3,041	142	3,748	13,467	5,145	36,377
	II	1,196	720	2,265	12,080	5,045	5,453	1,466	971	29,197	3,444	424	3,650	14,792	5,689	39,125
	III	819	345	2,206	12,183	4,867	5,210	1,761	839	28,230	3,754	330	3,665	14,067	5,634	38,283
	IV	1,419	235	2,415	11,122	4,746	6,312	1,903	1,876	30,029	3,045	454	3,655	16,156	5,662	37,234
1995	I	2,200	746	1,538	10,442	4,596	6,155	2,161	1,889	29,727	2,968	397	3,019	13,985	5,457	36,454
	II	1,674	989	2,372	10,735	5,305	5,979	1,724	2,361	31,140	3,541	582	3,452	14,713	5,481	46,860
	III	1,944	736	2,903	11,662	5,370	5,559	1,230	1,862	31,265	3,694	580	3,070	14,749	5,621	47,185
	IV	1,609	860	2,521	14,308	4,009	5,235	1,699	2,013	32,254	3,380	621	3,312	15,788	5,252	46,527
1996	I	675	941	2,708	13,501	3,518	6,293	1,245	1,178	30,060	3,196	592	2,831	14,651	5,916	46,686



Fixed-term: Pre-encashable deposits of: **Dépôts à terme fixe et encaissables avant l'échéance des :**End of  
period  
En fin  
de période

			Non-residents Non-résidents		Total Total	Govern- ments Gouverne- ments		Other Canadian Autres agents économiques canadiens				Non-residents Non-résidents		Total Total	de période	
			Deposit- taking institutions Institutions de dépôt	Other Autres				Financial institutions Institutions financières		Non- financial corporations Sociétés non finan- cières	Unincor- porated business Entre- prises indivi- duelles	Individuals Particuliers		Deposit- taking institutions Institutions de dépôt	Other Autres	
								Deposit- taking institutions Institutions de dépôt	Other Autres			RRSP REER	Other Autres			
RHOSP REEL	RRSP REER	Other Autres														
-	4,538	42,705	128	1,323	97,889	578	114	1,818	7,787	1,894	1,982	14,095	1,027	1,099	30,394	1987 II
-	4,471	47,144	214	1,323	101,778	573	371	1,353	7,944	1,788	2,007	12,617	1,011	1,094	28,757	III
-	4,375	47,124	114	1,334	101,264	875	372	1,873	8,035	1,662	2,030	10,964	1,050	1,193	28,053	IV
-	4,126	48,828	135	1,414	100,533	1,061	463	1,448	7,251	1,565	1,889	10,399	941	1,148	26,165	1988 I
-	3,879	52,641	95	1,694	106,618	1,259	393	1,450	7,658	1,662	1,871	9,429	1,136	1,151	26,009	II
-	3,842	55,933	154	1,423	109,620	790	307	1,364	7,605	1,519	1,750	8,462	1,307	1,217	24,321	III
-	3,878	57,366	89	1,476	112,122	935	295	1,787	7,577	1,525	1,769	7,844	1,389	1,065	24,185	IV
-	3,649	59,129	93	1,538	112,471	869	269	1,795	7,771	1,446	1,582	7,159	922	1,181	22,995	1989 I
-	3,501	62,421	100	1,683	117,797	739	319	1,888	7,878	1,437	1,493	6,486	1,402	1,157	22,799	II
-	3,481	66,568	204	1,671	122,797	828	247	1,739	7,223	1,359	1,444	6,642	1,218	1,320	22,019	III
-	3,537	70,928	217	1,769	129,942	748	343	1,951	7,531	1,257	1,427	6,825	1,161	1,069	22,312	IV
-	3,541	72,514	162	1,758	128,905	1,025	638	2,480	6,871	1,285	1,385	6,524	1,354	1,034	22,595	1990 I
-	3,475	73,203	345	1,994	131,403	855	857	2,192	6,733	1,214	1,320	6,451	1,417	1,243	22,281	II
-	3,393	72,723	383	1,854	130,486	995	411	2,471	6,920	1,260	1,299	6,491	1,986	1,973	23,804	III
-	3,475	73,619	493	2,035	134,906	1,371	621	1,628	6,563	1,170	1,308	6,654	2,476	1,915	23,706	IV
-	3,650	72,890	259	2,008	132,431	1,030	401	1,720	6,283	957	1,337	6,826	2,629	2,506	23,690	1991 I
-	3,869	73,216	144	2,126	135,706	893	1,062	2,222	6,604	1,153	1,333	5,627	2,285	1,783	22,963	II
-	3,730	72,558	139	2,017	135,124	1,390	962	2,310	6,392	1,269	1,326	6,123	2,927	1,913	24,613	III
-	3,835	71,111	267	2,088	134,995	502	1,009	2,130	5,078	979	1,255	7,799	4,018	1,869	24,638	IV
-	3,753	69,547	185	1,841	131,437	715	662	2,328	5,845	1,187	1,538	7,816	3,451	1,504	25,046	1992 I
-	3,570	67,870	161	2,020	132,612	778	616	2,159	6,137	988	1,537	7,286	2,846	1,528	23,875	II
-	3,382	66,830	756	1,954	132,545	1,673	730	2,810	6,763	1,438	1,529	7,651	3,589	1,573	27,756	III
-	3,464	63,744	172	2,086	128,428	1,249	1,297	3,777	7,051	1,246	1,526	13,551	3,598	1,806	35,100	IV
-	3,311	62,431	261	1,976	124,426	1,576	968	2,825	5,719	1,251	1,637	13,735	3,308	1,261	32,280	1993 I
-	3,197	61,526	308	2,150	128,457	1,669	1,129	3,247	6,393	1,231	1,671	13,560	3,641	1,455	33,997	II
-	3,233	61,673	232	2,264	128,665	1,659	1,073	2,698	6,452	1,391	1,647	14,664	3,360	1,365	34,308	III
-	3,805	59,124	349	2,280	128,095	2,090	892	3,815	7,103	1,536	1,659	24,026	2,487	1,535	45,141	IV
-	4,205	57,023	261	2,615	126,023	2,015	1,137	4,855	8,473	1,633	1,580	22,539	3,540	1,704	47,476	1994 I
-	3,916	56,111	246	3,355	130,752	2,335	3,263	3,340	8,608	1,728	1,561	16,827	3,164	5,697	46,522	II
-	4,231	54,653	296	2,264	127,176	1,116	2,530	4,000	7,395	1,492	1,680	18,822	4,015	1,761	42,812	III
-	3,680	51,402	408	2,298	123,993	2,834	2,854	4,182	9,142	2,086	1,600	29,354	4,408	1,415	57,875	IV
-	3,422	48,821	271	2,143	116,938	1,987	3,249	4,734	8,646	1,483	1,790	22,123	3,210	1,976	49,196	1995 I
-	3,258	39,591	375	2,410	120,263	3,008	3,110	3,741	7,856	2,433	2,228	20,712	3,778	1,550	48,414	II
-	3,045	39,146	290	2,545	119,925	2,392	2,471	3,707	8,168	2,131	2,240	21,604	4,252	1,409	48,373	III
-	3,149	38,185	338	2,611	119,161	3,324	1,802	5,017	7,759	2,646	2,486	31,127	3,902	2,241	60,305	IV
-	3,663	37,657	324	2,329	117,845	4,069	1,752	3,596	8,714	2,302	2,777	29,622	3,707	2,102	58,639	1996 I

Millions of dollars En millions de dollars

End of Fin de période		Canadian dollar deposits / Dépôts en dollars canadiens											Booked at securities subsidiaries Comptabilisés dans les filiales de courtage	Total Total
		Deposits at term / Dépôts à terme fixe et non encaissables avant l'échéance des :												
		Government Gouverne- ments	Other Canadian Autres agents économiques canadiens		Non-residents Non-résidents		Bearer deposit notes and other negotiable notes Billets au porteur et autres billets négociables	Total Total						
		Financial institutions Institutions financières	Non-financial corporations Sociétés non financières	Unincor- porated businesses Entre- prises indivi- duelles	Individuals Particuliers	Deposit- taking institutions Institutions de dépôt			Other Autres					
		Deposit- taking institutions Institutions de dépôt	Other Autres			RRSP REER	Other Autres							
1987	II	408	1,941	4,101	4,258	2,566	11,487	24,078	1,883	1,649	5,060	57,431	-	208,111
	III	349	1,751	4,217	4,250	2,682	12,039	25,541	1,558	1,556	5,027	58,969	-	212,313
	IV	453	2,118	5,352	4,781	1,827	12,457	27,292	1,870	1,556	5,929	63,634	-	216,884
1988	I	398	1,713	5,167	4,611	2,155	16,074	28,975	1,769	1,682	7,260	69,802	-	219,321
	II	533	2,052	6,143	5,064	2,204	16,537	30,172	1,895	1,884	8,263	74,748	-	233,079
	III	428	1,666	5,566	5,367	2,117	16,870	31,796	1,745	2,184	9,235	76,975	-	233,841
	IV	616	2,143	5,425	5,461	2,132	18,173	34,114	2,196	2,236	6,953	79,449	1,727	241,544
1989	I	1,437	2,272	5,340	5,651	2,311	22,242	36,517	2,655	1,830	9,179	89,433	1,528	247,834
	II	490	2,079	4,749	5,754	2,364	22,588	40,283	2,438	2,289	8,359	91,393	1,711	256,962
	III	576	2,282	5,292	5,779	2,452	22,669	40,959	2,918	2,152	7,717	92,794	1,804	262,209
	IV	1,086	2,407	5,340	5,596	2,338	23,240	42,773	3,751	2,980	6,720	96,230	1,839	274,630
1990	I	620	2,923	4,827	5,912	2,406	27,943	43,764	3,442	2,511	7,834	102,182	2,035	277,543
	II	959	2,391	4,832	6,198	2,297	28,629	45,295	4,520	2,758	8,103	105,982	1,848	282,971
	III	588	2,570	4,568	6,240	2,478	29,117	48,174	4,114	2,880	7,789	108,518	2,093	285,641
	IV	1,612	2,884	4,105	6,216	2,716	30,353	51,108	4,998	2,876	7,019	113,888	2,215	297,995
1991	I	1,163	2,634	4,233	6,528	3,282	34,012	53,941	4,660	2,871	6,777	120,101	2,509	299,510
	II	402	2,525	3,763	6,505	3,221	34,546	55,618	4,729	3,228	6,422	120,959	2,559	303,743
	III	1,093	2,148	3,689	6,678	3,445	35,049	55,867	4,022	3,044	5,540	120,575	2,338	303,837
	IV	1,552	2,781	4,306	7,348	3,681	36,163	58,332	4,577	2,998	6,054	127,792	2,362	311,952
1992	I	818	2,194	4,248	7,492	3,840	40,138	60,629	4,281	3,258	8,634	135,530	2,394	315,105
	II	1,291	2,462	4,218	7,460	4,491	40,489	64,511	4,545	3,618	6,996	140,081	2,195	321,000
	III	1,645	2,566	3,934	8,409	4,697	40,636	65,513	4,455	3,540	6,259	141,655	2,952	328,648
	IV	584	2,376	4,714	8,045	4,896	40,836	67,076	5,738	3,468	8,922	146,655	2,314	339,085
1993	I	1,665	2,205	4,128	9,412	5,349	48,626	77,155	4,737	3,406	10,994	167,677	2,764	349,635
	II	1,069	2,942	4,098	9,381	4,925	49,038	79,047	4,348	3,653	5,750	164,251	3,483	354,940
	III	892	1,928	4,224	8,968	4,667	48,779	92,497	4,818	3,560	9,325	179,659	4,244	373,243
	IV	1,508	1,770	3,485	9,319	4,315	54,023	79,977	6,211	3,651	8,136	172,394	3,491	377,231
1994	I	1,186	2,225	4,043	8,242	4,206	52,889	80,338	5,007	3,866	7,831	169,832	4,055	376,430
	II	742	2,914	3,146	8,351	3,239	53,907	92,960	4,502	3,612	10,178	183,550	3,647	393,668
	III	1,769	3,742	3,498	12,256	2,239	51,791	98,752	5,113	3,197	14,425	196,782	3,605	398,604
	IV	1,092	3,647	3,172	12,916	2,928	49,331	98,959	4,941	3,056	10,579	190,620	3,833	406,350
1995	I	1,149	2,562	3,298	9,962	2,831	61,644	106,586	4,266	3,997	8,981	205,276	3,583	404,720
	II	932	3,287	3,417	8,927	4,565	61,958	108,176	4,347	3,533	11,250	210,392	4,177	414,385
	III	6,134	2,742	3,709	6,977	5,569	62,251	110,438	4,261	4,102	12,101	218,283	4,760	422,606
	IV	4,292	2,879	3,721	8,804	5,473	62,548	106,583	4,498	4,391	12,898	216,088	5,627	433,435
1996	I	7,440	2,944	3,971	9,187	4,244	65,642	106,366	3,820	3,742	15,453	222,807	6,219	435,569

## Foreign currency deposits Dépôts en monnaies étrangères

## Gross demand deposits of: Dépôts à vue (bruts) des :

## Notice deposits of: Dépôts à préavis des :

Govern- ments Gouverne- ments	Other Canadian Autres agents économiques canadiens					Non-residents Non-résidents		Total Total	Govern- ments Gouverne- ments	Other Canadian Autres agents économiques canadiens					Non-residents Non-résidents		Total Total	de période	
	Financial institutions Institutions financières		Non-financial corporations Sociétés non financières	Unincorporated business Entreprises individuelles	Individuals Particuliers	Deposit-taking institutions Institutions de dépôt	Other Autres			Financial institutions Institutions financières		Non-financial corporations Sociétés non financières	Unincorporated business Entreprises individuelles	Individuals Particuliers	Deposit-taking institutions Institutions de dépôt	Other Autres			
	Deposit-taking institutions Institutions de dépôt	Other Autres								Deposit-taking institutions Institutions de dépôt	Other Autres								
52	182	640	1,743	186	121	1,940	5,336	10,200	58	0	11	153	13	1,293	2,035	7,839	11,402	1987	II
36	74	463	1,685	217	152	2,459	5,914	10,999	48	-	38	128	16	1,364	1,081	6,833	9,507		III
39	231	394	1,949	242	148	2,369	6,163	11,535	82	-	11	183	19	1,281	2,271	7,110	10,957		IV
26	226	391	1,642	214	140	1,681	5,752	10,070	100	-	36	83	23	1,256	2,197	7,370	11,066	1988	I
54	189	480	1,675	217	164	2,124	5,889	10,792	45	-	27	190	39	1,340	1,418	6,846	9,906		II
49	132	418	1,604	167	140	1,401	5,113	9,022	39	-	32	212	22	1,389	1,933	6,791	10,417		III
44	83	426	1,847	162	164	1,649	5,090	9,465	45	-	13	134	23	1,393	1,348	6,174	9,131		IV
60	103	374	1,686	175	176	1,346	4,789	8,709	81	-	14	105	17	1,326	1,848	6,544	9,936	1989	I
63	36	410	1,835	344	128	1,778	4,588	9,182	43	-	10	101	14	1,346	1,404	6,804	9,722		II
61	82	400	1,896	206	142	2,152	4,554	9,494	41	-	12	115	11	1,471	1,670	5,795	9,115		III
96	60	425	2,029	204	182	1,547	4,918	9,461	17	-	28	154	14	1,536	1,062	5,869	8,679		IV
61	42	432	1,923	164	181	1,391	5,385	9,576	65	-	17	132	30	1,559	1,295	6,013	9,110	1990	I
87	59	505	2,146	178	171	1,526	5,059	9,732	66	-	17	156	14	1,818	1,509	6,188	9,768		II
81	87	552	2,128	184	188	1,723	5,285	10,230	36	-	22	155	18	2,123	1,480	6,447	10,281		III
90	86	524	2,318	194	179	1,695	5,044	10,131	31	-	16	160	22	1,993	1,453	6,296	9,971		IV
57	108	553	2,091	181	237	1,542	4,966	9,734	62	-	14	237	19	2,029	1,935	6,217	10,513	1991	I
92	68	527	2,453	202	355	1,274	4,979	9,951	30	-	18	232	24	2,244	2,044	6,349	10,939		II
61	72	548	2,590	208	328	1,384	4,959	10,150	38	-	16	220	41	2,508	1,513	6,428	10,765		III
39	41	552	2,293	206	314	1,656	5,395	10,498	32	-	17	187	38	2,922	1,686	5,987	10,870		IV
83	160	654	2,302	226	399	1,255	5,189	10,266	130	-	14	197	35	2,872	1,424	6,237	10,909	1992	I
78	121	646	2,543	226	530	1,858	5,454	11,457	78	1	13	206	35	2,909	1,987	6,963	12,191		II
84	220	705	2,489	215	362	1,584	6,167	11,826	77	-	17	227	34	2,999	2,088	7,304	12,745		III
45	190	675	2,817	183	378	1,421	6,632	12,339	44	-	19	245	41	2,862	2,564	6,832	12,606		IV
27	228	847	2,875	241	495	1,936	5,903	12,552	106	0	23	239	42	2,843	2,738	7,108	13,099	1993	I
67	206	729	3,037	254	432	1,677	6,137	12,538	46	0	21	244	41	2,903	2,781	6,818	12,853		II
37	209	1,008	3,093	229	477	1,448	7,277	13,778	49	-	25	198	49	3,190	2,500	7,014	13,025		III
40	132	1,047	4,005	282	193	1,842	6,614	14,156	47	-	69	305	50	3,394	1,806	7,546	13,216		IV
84	58	1,215	3,810	318	227	1,729	8,242	15,682	118	221	33	368	44	3,194	2,992	8,088	15,056	1994	I
56	187	1,084	4,233	339	176	2,091	8,523	16,689	55	0	55	308	65	3,255	2,328	8,082	14,148		II
101	407	970	4,592	281	184	1,655	7,710	15,899	42	0	62	314	96	3,312	2,740	7,962	14,527		III
95	495	863	4,643	349	179	1,978	8,759	17,360	55	0	66	284	75	3,118	3,790	8,423	15,811		IV
87	470	687	4,993	387	206	1,667	8,721	17,219	92	25	38	391	53	2,959	3,717	8,182	15,457	1995	I
92	348	1,052	5,038	400	219	1,710	8,709	17,568	40	25	55	447	89	2,848	2,701	8,469	14,674		II
79	395	956	4,960	442	202	1,741	9,329	18,103	65	25	67	359	103	3,043	1,888	7,831	13,381		III
70	447	1,287	5,127	449	273	1,803	10,096	19,550	60	-	70	336	120	3,190	2,968	8,597	15,340		IV
75	478	1,193	4,944	474	376	1,574	9,320	18,432	2	0	86	356	76	2,991	2,899	9,279	15,689	1996	I



Millions of Dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Foreign currency deposits <b>Dépôts en monnaies étrangères</b>											Booked at securities subsidiaries <b>Comptabilisés dans les filiales de courtage</b>	Total <b>Total</b>
	Fixed-term deposits of: <b>Dépôts à terme fixe des :</b>												
	Governments <b>Gouvernements</b>	Other Canadian <b>Autres agents économiques canadiens</b>				Non-residents <b>Non-résidents</b>		Bearer deposit notes and other negotiable notes <b>Billets au porteur et autres billets négociables</b>	Total <b>Total</b>				
		Financial institutions <b>Institutions financières</b>		Non-financial corporations <b>Sociétés non financières</b>	Unincorporated business <b>Entreprises individuelles</b>	Individuals <b>Particuliers</b>	Deposit-taking institutions <b>Institutions de dépôt</b>			Other <b>Autres</b>			
	Deposit-taking institutions <b>Institutions de depot</b>	Other <b>Autres</b>											
1987	II	1,237	4,677	3,306	5,982	394	1,971	70,480	49,288	25,610	162,946	-	184,548
	III	1,185	3,595	3,115	5,838	290	1,959	67,404	49,027	25,724	158,137	-	178,643
	IV	1,009	3,565	2,739	6,180	359	1,960	68,847	49,376	27,603	161,639	-	184,131
1988	I	965	2,900	2,521	4,696	591	1,753	59,993	47,815	28,622	149,855	-	170,991
	II	846	3,018	1,932	4,111	385	1,666	58,074	45,236	28,165	143,432	-	164,130
	III	1,417	3,525	2,821	4,107	236	1,731	52,328	47,062	27,844	141,072	-	160,511
	IV	619	2,944	2,549	4,025	403	1,800	53,759	46,069	30,120	142,287	255	161,137
1989	I	691	2,639	2,806	4,884	379	1,851	49,811	45,711	29,762	138,532	178	157,356
	II	586	2,860	2,352	3,814	260	2,016	50,378	47,812	29,884	139,960	143	159,007
	III	602	2,390	1,949	4,975	328	1,938	49,737	48,877	27,440	138,236	139	156,983
	IV	483	2,957	2,475	3,973	264	1,927	51,500	47,844	28,407	139,829	139	158,109
1990	I	489	2,766	1,804	4,862	223	2,020	54,065	50,759	26,667	143,654	171	162,511
	II	483	2,698	1,980	4,850	386	2,157	57,804	51,073	25,429	146,861	187	166,546
	III	183	2,579	2,204	4,560	203	2,203	57,069	54,661	29,222	152,883	217	173,611
	IV	479	3,298	1,714	3,569	204	2,119	61,062	56,315	32,131	160,892	323	181,317
1991	I	874	3,359	1,973	3,893	365	2,107	62,235	56,234	33,443	164,483	397	185,126
	II	1,399	3,004	1,696	3,730	434	1,896	56,838	54,054	32,153	155,204	394	176,488
	III	703	2,559	1,743	3,845	354	1,849	60,855	53,559	33,029	158,496	415	179,825
	IV	822	3,497	1,336	3,572	279	1,981	66,427	52,509	34,521	164,944	401	186,713
1992	I	644	2,658	1,471	3,014	164	1,889	71,001	57,165	33,270	171,276	475	192,926
	II	357	3,030	986	2,271	194	2,287	75,596	57,845	30,895	173,461	419	197,528
	III	502	3,133	1,528	3,541	157	1,884	79,445	59,652	32,055	181,896	459	206,926
	IV	124	3,261	1,367	3,880	955	1,897	84,229	53,255	30,985	179,954	483	205,382
1993	I	376	2,777	1,521	4,592	175	1,906	77,635	58,255	27,364	174,601	500	200,753
	II	865	2,231	1,342	3,589	157	2,033	78,869	56,195	23,331	168,612	582	194,585
	III	1,139	2,884	3,014	5,135	245	2,093	83,039	57,306	24,292	179,147	656	206,605
	IV	288	4,469	1,373	4,063	143	2,244	94,612	53,567	23,556	184,315	779	212,466
1994	I	139	3,179	1,647	4,724	80	2,395	93,869	64,933	20,985	191,950	784	223,472
	II	201	3,987	1,513	4,979	129	2,711	96,556	67,282	21,743	199,100	769	230,706
	III	86	4,790	2,342	4,842	388	3,000	93,113	66,640	19,929	195,131	660	226,218
	IV	239	3,749	1,968	4,581	219	3,564	103,846	72,746	19,153	210,065	626	243,862
1995	I	111	3,544	2,150	6,092	196	3,831	112,245	69,339	19,920	217,428	630	250,734
	II	292	3,329	1,910	7,059	516	3,973	104,236	61,349	26,809	209,473	711	242,426
	III	402	4,046	1,803	8,917	304	4,046	92,587	61,557	26,006	199,666	865	232,015
	IV	137	4,221	864	7,242	394	4,478	111,113	65,557	23,190	217,196	1,099	253,185
1996	I	467	3,828	1,618	7,221	562	5,124	112,223	66,767	26,032	223,843	1,233	259,196

# Notes to the tables

## Symbols used in tables

- D Data column is discontinued.
- E Estimated
- R Revised
- Value is zero or rounded to zero.

Note: Blank spaces in columns indicate data are either not available or not applicable. Owing to the rounding of figures, components may not always add up to the totals shown. A horizontal rule in the body of the table indicates either a break in the series or that the earlier figures are available only at a more aggregated level.

## CANSIM - Data bank identification numbers

Many of the time series published in the *Review* are available from Statistics Canada in machine-readable form, for use on computers and on printouts. Each time series of annual, quarterly, monthly or weekly data on the CANSIM system (Canadian Socio-economic Information Management) has an identification number. Series maintained by Statistics Canada have D, L, P or I prefixes (as in D1432), those maintained by the Bank of Canada have a B prefix (as in B318), and those maintained by Canada Mortgage and Housing Corporation have an H prefix (as in H48). The identification number is given as a reference at the top of each column of data and refers to the series of weekly, monthly or quarterly data in that column. Where the frequency of a series as it is available on CANSIM is different from that shown in the table or where a combination of quarterly and monthly data is shown in the table, the frequency of the CANSIM series is indicated by a superscript M, if monthly, or by a superscript Q, if quarterly. Current and revised data are entered into CANSIM immediately on release.

## Weekly series

The tables in the *Review* do not cover a full year of weekly data. For all Wednesday series, in the event that a holiday falls on a Wednesday, data for the preceding business day will be shown. Figures for weekly series for which the Bank of Canada is the source are available on request from the Department of Monetary and Financial Analysis, Bank of Canada, Ottawa K1A 0G9.

## Notes to the tables

The reference notes to the statistical tables in the *Review* are printed separately and are updated and reprinted from time to time. The most recent note supplement is dated January 1996. Copies of the *Notes to the tables* may be obtained by writing to the *Bank of Canada Review*, Publications Distribution, Communications Services, Bank of Canada, Ottawa K1A 0G9. E-mail address: PUBLICATIONS@bank-banque-canada.ca.

# Notes relatives aux tableaux

## Abréviations utilisées dans les tableaux

- D Série supprimée
- E Chiffres estimatifs
- R Chiffres révisés
- Valeur nulle ou arrondie à zéro

Nota - Les espaces vides des colonnes signifient que les données ne sont pas disponibles ou ne s'appliquent pas. Du fait que les chiffres sont arrondis, la somme des éléments ne correspond pas toujours exactement au total indiqué. Une ligne horizontale dans le corps d'un tableau indique soit qu'il y a une rupture dans une série, soit que les données des périodes antérieures n'existent que sous une forme plus agrégée.

## CANSIM - Numéros de référence des séries de Databank

Nombre de séries chronologiques publiées dans la *Revue* peuvent être obtenues de Statistique Canada sous une forme directement exploitable par ordinateur ou sous la forme d'imprimés. Elles font partie intégrante du fichier CANSIM<sup>1</sup>, dont chaque série chronologique – annuelle, trimestrielle, mensuelle ou hebdomadaire – est désignée par un numéro de référence. Les numéros des séries élaborées par Statistique Canada sont précédés de la lettre «D», «L», «P» ou «I» (par exemple : D1432), ceux des séries de la Banque du Canada, de la lettre «B» (par exemple : B318) et ceux de la Société canadienne d'hypothèques et de logement, de la lettre «H» (par exemple : H48). Dans nos tableaux, le numéro apparaît en tête de colonne et désigne la série hebdomadaire, mensuelle ou trimestrielle qui figure dans la colonne; lorsque les fréquences de données figurant au fichier CANSIM et dans un tableau de la *Revue* diffèrent ou que le tableau comporte à la fois une série mensuelle et une série trimestrielle, la fréquence de la série CANSIM est indiquée par la lettre «M» si la série est mensuelle et par la lettre «Q» si elle est trimestrielle.

## Séries hebdomadaires

Dans les tableaux de la *Revue*, les séries hebdomadaires ne couvrent pas une année entière. Lorsque le mercredi est un jour férié, les statistiques du mercredi sont établies à partir des données du jour ouvrable précédent. On pourra obtenir les données provenant de la Banque du Canada en s'adressant au département des Études monétaires et financières, Banque du Canada, Ottawa K1A 0G9.

## Notes relatives aux tableaux

Les notes relatives aux tableaux de la *Revue* font l'objet d'une publication distincte et sont mises à jour et réimprimées de temps à autre. La plus récente édition des notes date de janvier 1996. Ceux qui désirent recevoir des exemplaires des notes sont priés de s'adresser à la *Revue de la Banque du Canada*, Diffusion des publications, Services de communication, Banque du Canada, Ottawa, K1A 0G9 ou d'adresser tout message électronique à : PUBLICATIONS@bank-banque-canada.ca.

1. CANSIM est l'abréviation de *Canadian Socio-economic Information Management System* - Système canadien de traitement des données socio-économiques.

## C11

Source: Canadian Bankers Association

Table C11 presents credit extended to small and medium-sized businesses as defined by the Canadian Bankers Association. Business credit is defined as the credit extended to the banks' business customers located in Canada. The data include all credit facilities denominated in Canadian dollars and foreign currencies, including direct loans, bankers acceptances, commercial mortgages, letters of credit and letters of guarantee, non-accrual loans and amounts outstanding via overdraft. All business credit classified by the banks as credit to "Government service industries" (using Statistics Canada definitions) is excluded. Participating banks include Bank of Montreal, CIBC, Hongkong Bank of Canada (commencing with December 1995 data), National Bank of Canada, Royal Bank of Canada, Scotiabank and Toronto Dominion Bank. For 31 December 1995, data for Ontario for the Hongkong Bank and for the National Bank are entirely in *Metro Toronto*; data for these two banks on their activity in the Prairies are entirely in *Alberta*.

The data are collected by the Canadian Bankers Association, which can be contacted at P.O. Box 348, Commerce Court Postal Station, Toronto, Ontario M5L 1G2. Telephone (416) 362-6092. Facsimile (416) 362-7705.

## F1

Sources: Bank of Canada, Board of Governors of the Federal Reserve System, Canada Mortgage and Housing Corporation and CANNEX Financial Exchanges Ltd., except where otherwise indicated.

- *Chartered bank and trust company administered rates* are typical rates quoted by the major institutions. When there are differences in the rate quoted by individual institutions, the most typical rate is taken.

- The *Bank Rate* is the minimum rate at which the Bank of Canada makes short-term advances to members of the Canadian Payments Association. During the period from November 1956 to 24 June 1962 and the period since 13 March 1980, the Bank Rate has been set at 1/4 of 1 per cent above the weekly average tender rate on 3-month treasury bills. At other times, however, it has been administered directly by the Bank of Canada and changed from time to time.

- Rates on *bankers' acceptances* are mid-market closing rates for typical quotes on the Wednesday date shown.

- *Prime corporate paper rate*. The rate shown is the Bank of Canada's estimate of operative market trading levels on the date indicated for major borrowers' paper.

- The chartered banks' rates on *prime business* loans are the interest rates charged to the most credit-worthy borrowers. Since May 1973, the chartered banks from time to time have had in effect a lower base rate for small business loans under authorizations of \$200,000 or less. The rate shown in the table applies to large business loans. • Chartered bank 1- and 5-year mortgage rates are typical rates charged by major banks on residential mortgages.

- *Trust company* 1- and 5-year mortgage rates are typical rates charged by large trust companies.

- *Treasury bills* are mid-market rates for typical quotes on the Wednesday shown.

- *Selected Government of Canada benchmark bond yields* are based on actual mid-market closing yields of selected Canada bond issues that mature approximately in the indicated term areas. At times, some of the change in the yield occurring over a reporting period may reflect a switch to a more topical issue. Yields for *Real Return Bonds* are mid-market closing yields for the last Wednesday of the month and are for the 4.25% bond

## C11

Source : Association des banquiers canadiens

Le Tableau C11 donne les chiffres du crédit consenti aux petites et moyennes entreprises, suivant la définition de l'Association des banquiers canadiens (ABC). L'ABC entend par crédit aux entreprises les concours octroyés par les banques aux entreprises installées au Canada. Les chiffres englobent toutes les facilités de crédit libellées en dollars canadiens et en devises, notamment les prêts directs, les acceptations bancaires, les créances hypothécaires sur immeubles commerciaux, les lettres de crédit et de garantie, les prêts à intérêt non comptabilisé et les découverts. Ils ne tiennent pas compte de l'ensemble des concours aux entreprises classés par les banques sous la rubrique «Services gouvernementaux» (définition de Statistique Canada). Les données sont déclarées par la Banque de Montréal, la CIBC, la Banque Hongkong du Canada (à compter de décembre 1995), la Banque Nationale du Canada, la Banque Royale du Canada, la Banque de Nouvelle à la rubrique *Grand Toronto*; ceux déclarés par les succursales des Prairies sont donnés sous la rubrique *Alberta*.

Les données sont recueillies par l'Association des banquiers canadiens, C. P. 348, succursale postale Commerce Court, Toronto (Ontario), M5L 1G2. Téléphone : (416) 362-6092; télécopieur : (416) 362-7705.

## F1

Sources : Banque du Canada, Conseil des gouverneurs du Système fédéral de réserve des États-Unis, Société canadienne d'hypothèques et de logement et CANNEX Financial Exchanges Ltd., sauf indication contraire

- Les *taux d'intérêt administrés des banques à charte et des sociétés de fiducie* sont les taux représentatifs affichés par les grandes institutions financières. Lorsqu'il y a des écarts entre ces taux, on retient le plus représentatif.

- Le *taux officiel d'escompte* est le taux minimal auquel la Banque du Canada consent des avances à court terme aux membres de l'Association canadienne des paiements. De novembre 1956 au 24 juin 1962 et depuis le 13 mars 1980, ce taux a été égal au taux moyen des bons du Trésor à 3 mois vendus à la dernière adjudication hebdomadaire, majoré de 1/4 de 1 %. À d'autres moments toutefois, le taux d'escompte était administré directement par la Banque du Canada et modifié de temps à autre.

- Le taux d'intérêt des *acceptations bancaires* est la moyenne des taux acheteur et vendeur les plus représentatifs à la clôture le mercredi en question.

- *Taux du papier de premier choix des sociétés non financières*. Il s'agit d'une estimation, faite à la Banque du Canada, des taux effectivement pratiqués sur le marché par les principaux emprunteurs à la date indiquée.

- Le *taux de base des prêts aux entreprises* pratiqué par les banques à charte est le taux applicable aux entreprises dont le crédit est de tout premier ordre. Depuis mai 1973, les banques à charte ont, dans le cadre de crédits autorisés de 200 000 dollars ou moins, accordé de temps à autre des prêts aux petites entreprises à un taux de base moins élevé. Le taux indiqué au tableau est celui des prêts aux grosses entreprises. • Les taux d'intérêt auxquels les banques à charte accordent des *prêts hypothécaires* à 1 an et à 5 ans sont les taux auxquels la plupart des grandes banques accordent des prêts hypothécaires à l'habitation.

- Les taux des *prêts hypothécaires* à 1 an et à 5 ans des sociétés de fiducie sont représentatifs des taux offerts par les grandes sociétés de fiducie. • Le *taux des bons du Trésor* est la moyenne des taux acheteur et vendeur les plus représentatifs cotés le mercredi en question.

- *Quelques rendements d'obligations types du gouvernement canadien*. Les taux indiqués sont calculés en fonction de la moyenne des cours acheteur et vendeur, à la clôture, de certaines émissions d'obligations du gouvernement canadien dont les échéances correspondent à peu près à celles du tableau. Les variations des taux de rendement observées sur une période peuvent être partiellement imputables au remplacement d'une émission par une autre plus pertinente. • Le rendement des obligations à rendement réel est la moyenne des taux acheteur et vendeur établie à la clôture le dernier mercredi du mois et se rapporte aux obligations à rendement réel 4,25 % arrivant à échéance le 1<sup>er</sup> décembre 2026. Avant le 7 décembre 1995, l'émission de référence était à 4,25 %, échéance le 1<sup>er</sup> décembre 2021.



maturing 1 December 2026. Prior to 7 December 1995 the benchmark bond was 4.25% maturing 1 December 2021.

- *Government of Canada marketable bonds, average yield* is an unweighted arithmetic average of the yield on Government of Canada outstanding issues with a remaining term to maturity that falls within the indicated term range. All direct marketable debt payable in Canadian dollars is used for the averages, with the exception of Real Return Bonds, Canada Savings Bonds and, since 1975, extendible issues. For the period before 1975, extendible issues are included, but their inclusion does not materially affect the yield averages.

- Yields for *other bonds* relate to the last Wednesday of the month; prior to July 1981 they were based on prices on the Thursday following the last Wednesday of the month. The series are available from 1977. The long-term averages cover bonds with a remaining term to maturity of 15 years or more, and bonds making up the mid-term average have a remaining term of 5 to 15 years. The composition of the bond portfolio for each series is available on request from ScotiaMcLeod.

- *Treasury bills: Weekly auction.* These auctions are generally held on Tuesdays. (Prior to 24 November 1992, the weekly auctions were generally held on Thursdays.) From time to time prior to 4 August 1977, there were special issues of treasury bills with maturities of more than six months and less than one year. From August 1977 to July 1983, one-year treasury bills were auctioned at four-week intervals, from July 1983 to January 1987 at two-week intervals, and since then at one-week intervals. Bids may be submitted by the Bank of Canada and by chartered banks and investment dealers that are primary distributors of Government of Canada securities. Treasury bills are sold at a discount and the yields are calculated on a 365-day true yield basis. The weekly treasury bill tender rate is a weighted average of the yields on successful bids.

- *Selected U.S. dollar interest rates.* For comparability with Canadian rates, the U.S. 3-month Treasury bill rate and the commercial paper rates have been adjusted to a 365-day true yield basis from a 360-day discount basis. Treasury bill yields are averages of rates at the Monday tender nearest the Wednesday date shown.

- The *federal funds rate* refers to transactions in Federal Reserve funds, i.e., the borrowing or lending of "excess" reserves on deposit with Federal Reserve banks. The rate shown is published by the Federal Reserve Bank of New York and is a transactions-weighted average for the week ending Wednesday. • The rates shown for *commercial paper* are for 1-month and 3-month dealer-placed prime rates shown for commercial paper as at the last Wednesday of the month. • Yields on *U.S. Treasuries* are adjusted to constant maturity by the U.S. Treasury, based on closing bid prices. • The *prime rate* shown is the typical rate as of the last Wednesday of the month.

- *Euro-U.S. dollar deposit rates* in London are the closing offer side rates for the Wednesday dates shown. Rates have been adjusted to a 365-day true yield basis.

- The *forward premium or discount (-)* on *U.S. dollars in Canada* is the annual interest rate equivalent of the spread between the spot and forward exchange rates for U.S. dollars in Canada computed on the basis of mid-market closing quotations for the Wednesday dates shown.

- *Rendements moyens des obligations négociables du gouvernement canadien.* Ces taux sont une moyenne arithmétique non pondérée du rendement des émissions d'obligations non échues du gouvernement canadien dont le terme à courir correspond aux échéances du tableau. Sont considérés ici tous les titres négociables libellés en dollars canadiens émis par le gouvernement, à l'exception des obligations à rendement réel, des obligations d'épargne du Canada et, depuis 1975, des émissions à échéance prorogable; les émissions de ce type antérieures à 1975 sont incluses dans ces données, mais elles n'influencent pas de façon significative les taux moyens de rendement.

- Les *rendements moyens pondérés des obligations d'autres émetteurs* sont calculés à partir des cours du dernier mercredi du mois. Avant juillet 1981, ils étaient calculés à partir des cours du jeudi suivant le dernier mercredi du mois; ces séries remontent à 1977. Les taux de rendement moyens des obligations à long terme se rapportent aux obligations dont le terme à courir est de 15 ans ou plus, tandis que ceux des obligations à moyen terme concernent les obligations dont le terme à courir se situe entre 5 et 15 ans. La maison Scotia McLeod fournit sur demande, pour chacune des séries, la liste des obligations retenues pour le calcul des taux de rendement.

- *Adjudication hebdomadaire de bons du Trésor.* Les adjudications ont lieu le mardi. (Avant le 24 novembre 1992, ces adjudications étaient en général tenues le jeudi.) Il y a eu de temps à autre, antérieurement au 4 août 1977, des émissions spéciales de bons du Trésor dont l'échéance était de plus de six mois, mais de moins d'un an. Du mois d'août 1977 au mois de juillet 1983, une adjudication de bons du Trésor à un an s'est tenue toutes les quatre semaines; de juillet 1983 à janvier 1987, il y en a eu une toutes les deux semaines. Depuis, l'adjudication de ces titres se fait toutes les semaines. La Banque du Canada ainsi que les banques à charte et les courtiers en valeurs mobilières agréés comme distributeurs initiaux de titres du gouvernement canadien peuvent seuls participer comme soumissionnaires à ces séances. Les bons du Trésor s'achètent à un prix inférieur à leur valeur nominale, et leur taux de rendement est donné par le rapport valeur escomptée/prix, mis sur base de 365 jours. Le taux d'adjudication des bons du Trésor est égal à la moyenne pondérée des taux de rendement des soumissions acceptées.

- *Quelques taux d'intérêt pratiqués aux États-Unis.* Afin de les rendre comparables aux taux canadiens, les taux des bons du Trésor à 3 mois et du papier commercial américains ont été ramenés du rapport valeur escomptée/valeur nominale, base 360 jours, au rapport valeur escomptée/prix, mis sur base canadienne, soit 365 jours. Le taux de rendement des bons du Trésor est la moyenne des taux à l'adjudication du lundi précédant le mercredi indiqué.

- Le *taux des fonds fédéraux* est celui qui est appliqué aux opérations sur les fonds fédéraux, c'est-à-dire aux prêts ou aux emprunts d'excédents de réserve auprès d'une banque fédérale de réserve. Le taux indiqué, qui est publié par la Banque fédérale de réserve de New York, est la moyenne hebdomadaire pondérée des taux applicables aux opérations de la semaine se terminant le mercredi. • Le taux indiqué pour le *papier commercial* est celui du papier de premier choix à 30 ou 90 jours placé par des courtiers au dernier mercredi du mois. • *Obligations du Trésor américain.* Le taux indiqué est calculé par le Trésor américain en fonction d'une échéance constante et basé sur les cours acheteurs de clôture. • *Les taux de base* indiqués sont les taux les plus représentatifs appliqués le dernier mercredi du mois.

- Le *taux des dépôts en euro-dollars É.-U. à Londres* correspond à la moyenne des taux offerts à la clôture des opérations le mercredi indiqué. Il a été ramené à la base 365 jours, valeur nominale.

- Le *report ou déport (-) sur le dollar É.-U. au Canada* est l'écart, converti en taux d'intérêt annuel, entre le cours au comptant et le cours à terme du dollar É.-U. au Canada à la clôture le mercredi indiqué, les cours retenus étant la moyenne des cours acheteur et vendeur.

## K11

Source: Department of Finance

The Canadian dollar equivalents of the Exchange Fund Account's holdings of gold, SDRs and foreign exchange assets from 1963 to 1969 are based on the official parity rate established on 2 May 1962 of U.S.\$1.00 = \$1.08108. For other years, the Canadian dollar equivalents are calculated on the basis of closing exchange rates for the currencies and the SDR as shown in Table 11 of the *Review*. Investments are reported at the lower of the adjusted cost or market value, including accrued earnings.

• *Obligations of the IMF* are obligations issued under the provisions of the General Agreements to Borrow (GAB), the Oil Facility Agreement (OF) or the Supplementary Financing Facility (SFF). • *Investment income and deferred valuation gains (losses)*. The Currency Act, which governs the activities of the Exchange Fund Account (EFA), was amended in 1977 and in 1988, and new procedures for the calculation and annual remittance of EFA income were instituted. From 1977 to 1986 inclusive, net income associated with investment activities was transferred to the Consolidated Revenue Fund (CRF) at year-end while net income associated with the revaluation of the EFA's assets and liabilities, which reflects changes in the Canadian dollar values of these assets and liabilities, was transferred over a three-year period. For the year 1977 previously accumulated net losses of \$125.4 million were transferred to the CRF along with the year's investment income and one-third of the valuation gains for the year, while the transfer of two-thirds of valuation gains was deferred to subsequent years. Amendments to the Currency Act in 1988 discontinued this practice and required revisions for the year 1987: the total of the year's investment income and valuation gains were transferred to the CRF along with previously accumulated net valuation losses of \$412.3 million. • *Advances from the Consolidated Revenue Fund*. Since 1978 the proceeds of Government borrowings in U.S. dollars or other foreign currencies under Standby Credit Arrangements and foreign bond issues or loans have been advanced in those currencies from the Consolidated Revenue Fund to the Exchange Fund Account. When Canadian dollar-denominated advances from the Consolidated Revenue Fund are fully repaid, net receipts of Canadian dollars by the Exchange Fund Account are deposited in the account of the Receiver General for Canada. • *Suspense Account*. Beginning with the 1990 financial statements, the Suspense Account has been combined with valuation gains and losses for the year.

## K12

Source: Bank of Canada

Table K12 presents a quarterly breakdown of chartered bank deposit liabilities booked worldwide, classified by type of instrument, by currency and by the institutional sector of the depositor. The institutional sectors are based on the definitions in the Statistics Canada publication *Financial Flow Accounts*, Catalogue 13-002. The deposit liability data are available from the first quarter of 1982 and correspond to data as reported by the banks on Schedule J under the Bank Act and published monthly in Table C4 of this *Review*. Beginning with the fourth quarter of 1988, data include deposits booked at majority-owned investment dealer subsidiaries. Foreign currency deposits have been converted into Canadian dollar equivalents at the closing exchange rate on the last business day of the quarter. These data are updated quarterly and the most recent statistics can be obtained by writing to the Department of Monetary and Financial Analysis of the Bank of Canada.

## K11

Source : Ministère des Finances

La contre-valeur en dollars canadiens des avoirs du Fonds des changes en or, en DTS et en devises a été établie sur la base suivante : de 1963 à 1969, d'après la parité officielle fixée le 2 mai 1962, soit 1 \$ É.-U. = 1,08108 \$ Can. ; pour les autres années, d'après les cours de clôture des devises et du DTS reproduits au Tableau 11 de la *Revue*. Les placements sont comptabilisés au moins élevé des deux montants suivants augmenté de l'intérêt couru : le coût ajusté ou la valeur marchande.

• Les *obligations du FMI* sont des obligations émises par cet organisme en vertu des Accords généraux d'emprunt (AGE), du mécanisme pétrolier ou du mécanisme de financement supplémentaire. • *Revenus de placements et gains (pertes) de réévaluation différés*. La *Loi sur la monnaie*, qui régit le fonctionnement du Fonds des changes, a été modifiée en 1977 et en 1988, et de nouvelles méthodes ont été adoptées pour le calcul et le versement des profits réalisés par le Fonds. De 1977 à 1986 inclusivement, le revenu net provenant des placements du Fonds était viré à la fin de l'année au Trésor, tandis que le revenu net provenant de la réévaluation des avoirs et engagements du Fonds des changes, lequel est imputable aux variations de la valeur en dollars canadiens de ces avoirs et engagements, était viré au même compte sur une période de trois ans. En 1977, des pertes d'un montant total de 125,4 millions de dollars, qui avaient été accumulées au cours des années antérieures, ont été virées au Trésor avec les revenus de placements et le tiers des bénéfices provenant de la réévaluation des avoirs et engagements du Fonds pour cette année-là; le virement des deux tiers restants des gains de réévaluation a été reporté aux années suivantes. À la suite des modifications apportées en 1988 à la *Loi sur la monnaie*, cette façon de procéder a été abandonnée pour le versement du revenu de l'exercice 1987 et des exercices suivants. Ainsi, le revenu total provenant des placements et les bénéfices provenant de la réévaluation des avoirs et des engagements pour 1987 ont été virés au Trésor avec les pertes nettes de réévaluation d'un montant de 412,3 millions de dollars, accumulées au cours d'années antérieures. • *Avances du Trésor*. Depuis 1978, les dollars É.-U. ou autres devises étrangères provenant des engagements contractés par le gouvernement dans le cadre des lignes de crédit renouvelables, des émissions d'obligations ou des emprunts en devises étrangères ont été avancés au Fonds des changes par le Trésor. Lorsque les avances en dollars canadiens faites par le Trésor sont entièrement remboursées, le montant net des recettes en dollars canadiens encaissées par le Fonds des changes est déposé au compte du Receveur général du Canada. • *Compte d'attente*. Dans les états financiers préparés depuis 1990, les chiffres du compte d'attente ont été amalgamés avec les gains ou pertes de réévaluation de l'année.

## K12

Source : Banque du Canada

On trouve au Tableau K12 une ventilation, sur base trimestrielle, des chiffres des dépôts bancaires comptabilisés dans le monde entier. Ces données sont ventilées selon le type d'instrument, l'unité monétaire et la catégorie d'institutions. Les catégories d'institutions ont été groupées selon les critères que Statistique Canada utilise dans les *Comptes des flux financiers*, publication n° 13-002. Les données du passif-dépôts remontent au 1<sup>er</sup> janvier 1982 et sont produites à partir des relevés qui sont préparés par les banques sur le modèle de l'Annexe J de la *Loi sur les banques*; elles correspondent aux séries mensuelles du Tableau C4 de la *Revue*. À partir du quatrième trimestre de 1988, les données comprennent les dépôts comptabilisés dans les filiales de courtage dont les banques possèdent la majorité des actions. Les chiffres des dépôts en monnaies étrangères ont été convertis en dollars canadiens au cours de clôture du dernier jour ouvrable de chaque trimestre. Ces données sont mises à jour chaque trimestre. Les intéressés pourront s'en procurer les versions les plus récentes en s'adressant au département des Études monétaires et financières de la Banque du Canada.

• Deposits of *governments* consist of deposits held by federal, provincial and municipal governments within Canada. • *Other financial institutions* include deposit-taking institutions other than banks, insurance companies and pension funds, investment dealers, other private and public sector financial institutions. Beginning with the second quarter of 1994, deposit-taking institutions other than banks are included with deposit-taking institutions. • *Non-financial corporations* comprise private and public sector non-financial corporations. • *Unincorporated businesses* also include non-profit institutions such as religious, health and educational institutions as well as other private non-profit institutions. • Deposits of *individuals* are deposits held by persons for non-business purposes, including registered home ownership savings plans (RHOSP) and registered retirement savings plans (RRSP). • Deposits of *non-resident banks* include deposits of banks and official monetary institutions not resident in Canada. • *Other non-resident* deposits comprise deposits of individuals, corporations and other organizations not resident in Canada. • *Bearer term notes* and *other negotiable notes* are deposit instruments transferable to third parties.

• Les *dépôts des gouvernements* comprennent les dépôts détenus au Canada par le gouvernement fédéral, les provinces et les municipalités. • Les *autres institutions financières* englobent les institutions de dépôt autres que les banques à charte, les compagnies d'assurance et les caisses de retraite, les courtiers en valeurs mobilières ainsi que les autres institutions financières des secteurs privé et public. Depuis le deuxième trimestre de 1994, les institutions de dépôt sont groupées avec les institutions de dépôt autres que les banques. • Les *sociétés non financières* comprennent les sociétés des secteurs privé et public. • Les *entreprises individuelles* englobent également les institutions à but non lucratif telles que les institutions religieuses, les établissements de santé et d'enseignement ainsi que d'autres établissements privés à but non lucratif. • Les dépôts des *particuliers* sont les dépôts détenus par les particuliers à des fins non commerciales, notamment les Régimes enregistrés d'épargne-logement (REEL) et les Régimes enregistrés d'épargne-retraite (REER). • Les dépôts des *banques* non résidentes comprennent les dépôts de banques et d'institutions monétaires officielles qui ne résident pas au Canada. • Les dépôts des *autres non-résidents* comprennent les dépôts des particuliers, des sociétés et d'autres organismes qui n'ont pas le statut de résident au Canada. • Les *billets à terme au porteur* et les *autres billets négociables* sont des instruments de dépôt transférables à des tiers.





## Direct clearers, primary distributors and jobbers

### Direct clearers

A direct clearer is a member of the Canadian Payments Association (CPA), participating directly in the clearings and settlement system and maintaining a settlement account at the Bank of Canada. The direct clearers act as clearing agents for other members of the CPA (indirect clearers). There are 12 direct clearers in addition to the Bank of Canada.

Alberta Treasury Branches  
Bank of Montreal  
The Bank of Nova Scotia  
La Caisse centrale Desjardins du Québec  
Canada Trustco Mortgage Company  
Canadian Imperial Bank of Commerce  
Credit Union Central of Canada  
Hongkong Bank of Canada  
Laurentian Bank of Canada  
National Bank of Canada  
Royal Bank of Canada  
The Toronto-Dominion Bank

## Adhérents, distributeurs initiaux et agents agréés

### Adhérents

Un adhérent est un membre de l'Association canadienne des paiements (ACP) qui participe directement au mécanisme de compensation et de règlement et qui a un compte de règlement à la Banque du Canada. Les adhérents font également office d'agents de compensation auprès d'autres membres de l'ACP, les sous-adhérents. Outre la Banque du Canada, il y a douze adhérents.

Alberta Treasury Branches  
Banque de Montréal  
La Banque de Nouvelle-Écosse  
La Caisse centrale Desjardins du Québec  
Hypothèques Trustco Canada  
Banque Canadienne Impériale de Commerce  
La Centrale des caisses de crédit du Canada  
Banque Hongkong du Canada  
Banque Laurentienne du Canada  
Banque Nationale du Canada  
Banque Royale du Canada  
La Banque Toronto-Dominion

## Primary distributors

The government distributes Government of Canada treasury bills and marketable bonds through a group of investment dealers and banks. The members of this group are called primary distributors.<sup>1</sup>

Bank of America Canada  
 Bank of Montreal (treasury bills only)  
 Beacon Securities Limited  
 BLC Securities Inc.  
 Caldwell Securities Ltd.  
 Canadian Imperial Bank of Commerce (treasury bills only)  
 Casgrain & Company Limited  
 CIBC Wood Gundy Securities Inc. (marketable bonds only)  
 Citibank Canada  
 CTI Capital Inc.  
 Desjardins Securities Inc.  
 Deutsche Morgan Grenfell Limited  
 First Canada Securities Corporation  
 Golden Capital Securities Limited  
 Goldman Sachs Canada  
 Hongkong Bank of Canada  
 Lehman Brothers Canada Inc.  
 Lévesque Beaubien Geoffrion Inc.  
 McDermid St. Lawrence Securities Ltd.  
 Merrill Lynch Canada Inc.  
 Midland Walwyn Capital Inc.  
 J.P. Morgan Securities Canada Inc.  
 Morgan Stanley Canada Limited  
 Nesbitt Burns Inc. (marketable bonds only)  
 Odlum Brown Limited  
 C.M. Oliver & Company Limited  
 RBC Dominion Securities Inc.  
 Richardson Greenshields of Canada Limited  
 Royal Bank of Canada (treasury bills only)  
 Salomon Brothers Canada Inc.  
 ScotiaMcLeod Inc.  
 Société Générale Valeurs Mobilières Inc.  
 Tassé & Associates, Limited  
 The Toronto-Dominion Bank  
 Whalen, Béliveau & Associates Inc.

## Distributeurs initiaux

Le gouvernement fait appel à un groupe de courtiers en valeurs mobilières et de banques pour assurer la distribution des bons du Trésor et des obligations négociables du gouvernement du Canada. Les membres de ce groupe sont les distributeurs initiaux<sup>1</sup>.

Banque d'Amérique du Canada  
 Banque de Montréal (bons du Trésor seulement)  
 Beacon Securities Limited  
 BLC Valeurs mobilières Inc.  
 Caldwell Securities Ltd.  
 Banque Canadienne Impériale de Commerce (bons du Trésor seulement)  
 Casgrain & Compagnie Limitée  
 CIBC Wood Gundy valeurs mobilières Inc. (obligations négociables seulement)  
 Citibanque Canada  
 Capital CTI Inc.  
 Valeurs Mobilières Desjardins Inc.  
 Deutsche Morgan Grenfell Limited  
 First Canada Valeurs Mobilières Corporation  
 Golden Capital Securities Limited  
 Goldman Sachs Canada  
 Banque Hongkong du Canada  
 Lehman Brothers Canada Inc.  
 Lévesque Beaubien Geoffrion Inc.  
 McDermid St. Lawrence Securities Ltd.  
 Merrill Lynch Canada Inc.  
 Capital Midland Walwyn Inc.  
 J.P. Morgan Securities Canada Inc.  
 Morgan Stanley Canada Limited  
 Nesbitt Burns Inc. (obligations négociables seulement)  
 Odlum Brown Limited  
 C.M. Oliver & Company Limited  
 RBC Dominion valeurs mobilières Inc.  
 Richardson Greenshields du Canada Limitée  
 Banque Royale du Canada (bons du Trésor seulement)  
 Salomon Brothers Canada Inc.  
 ScotiaMcLeod Inc.  
 Société Générale Valeurs Mobilières Inc.  
 Tassé & Associés, Limitée  
 La Banque Toronto-Dominion  
 Whalen, Béliveau & Associés Inc.



## Jobbers

Jobbers are the core group of primary distributors that the Bank of Canada deals with in conducting its open market operations, given their major role in making a market for Government of Canada securities. Jobbers are eligible to engage in Special Purchase and Resale Agreements (SPRA) with the Bank of Canada, at the Bank's initiative. In addition, investment dealer jobbers have access to a line of credit with the Bank of Canada under a regular purchase and resale facility (PRA).<sup>1</sup>

Bank of Montreal  
Canadian Imperial Bank of Commerce  
Goldman Sachs Canada  
Lévesque Beaubien Geoffrion Inc.  
Merrill Lynch Canada Inc.  
RBC Dominion Securities Inc.  
Richardson Greenshields of Canada Limited  
Royal Bank of Canada  
ScotiaMcLeod Inc.  
The Toronto-Dominion Bank

## Agents agréés

Les agents agréés constituent le principal réseau de distributeurs initiaux que la Banque du Canada utilise dans le cadre de ses opérations d'open market, étant donné le rôle particulièrement important qu'ils jouent sur les marchés de titres du gouvernement canadien. Les agents agréés sont habilités à effectuer des prises en pension spéciales avec la Banque du Canada à l'initiative de celle-ci. En outre, les courtiers en valeurs mobilières qui ont le statut d'agent agréé disposent d'une ligne de crédit qui leur est offerte par la Banque du Canada dans le cadre des accords de prise en pension<sup>1</sup>.

Banque de Montréal  
Banque Canadienne Impériale de Commerce  
Goldman Sachs Canada  
Lévesque Beaubien Geoffrion Inc.  
Merrill Lynch Canada Inc.  
RBC Dominion valeurs mobilières Inc.  
Richardson Greenshields du Canada Limitée  
Banque Royale du Canada  
ScotiaMcLeod Inc.  
La Banque Toronto-Dominion

<sup>1</sup> Details related to the responsibilities and performance requirements of the primary distributors and jobbers are described in "Administrative arrangements regarding the auction of Government of Canada securities," *Bank of Canada Review* (summer 1993).

<sup>1</sup> Pour plus de renseignements sur les exigences qui ont été imposées aux distributeurs initiaux et sur les responsabilités qui leur incombent, voir l'article publié dans la livraison de l'été 1993 de la *Revue de la Banque du Canada* sous le titre «Dispositions administratives relatives à l'adjudication des titres du gouvernement canadien».



# Bank of Canada

# Banque du Canada

## Board of Directors    Conseil d'administration

*Governor    Gouverneur*

Gordon G. Thiessen\*

*Senior Deputy Governor    Premier sous-gouverneur*

Bernard Bonin\*

Hon. Winston Baker, St. John's, Nfld.

Walter Dubowec, F.C.A., Winnipeg, Man.

Raymond Garneau, Wesmount, Qué.

James S. Hinds, Q.C., Sudbury, Ont.

Aldéa Landry, c.r., Moncton, N.-B.

Harold H. MacKay, Q.C., Regina, Sask.

Paul Massicotte,\* St-Laurent, Qué.

Judith Maxwell,\* Ottawa, Ont.

James S. Palmer, Q.C.,\* Calgary, Alta.

Joseph Segal, Vancouver, B.C.

Barbara F. Stevenson, Q.C.,\* Charlottetown, P.E.I.

*Ex Officio    Membre d'office*

*Deputy Minister of Finance    Sous-ministre des Finances*

David A. Dodge\*

\*Member of the Executive Committee

\*Membre du Comité de direction

## Officers    Direction et cadres

*Governor    Gouverneur*

Gordon G. Thiessen

*Senior Deputy Governor    Premier sous-gouverneur*

Bernard Bonin

*Deputy Governors    Sous-gouverneurs*

Charles Freedman

W. Paul Jenkins

Tim E. Noël

Sheryl Kennedy

*Advisers    Conseillers*

Serge Vachon

Janet Cosier

Pierre Duguay

Vaughn O'Regan

*Auditor    Vérificatrice*

Carman L. Young

*Corporate Secretary    Secrétaire général*

L. Theodore Requard

*Associate Adviser    Conseiller associé*

Donald R. Stephenson

*Chief Accountant    Chef de la Comptabilité*

F.J. Mahoney



## Financial Markets Department

### Chief:

B. Montador

### Deputy Chief:

R.M. Parker

### Chief, Foreign Exchange Operations:

N. Close

### Chief, Market Analysis and

### Open Market Operations:

P.E. Demerse

### Manager, Foreign Exchange Operations:

J.R.G. Houle

### Assistant Chiefs:

R.C. White; D.M. Zelmer;

D.L. Howard; Z.A. Lalani;

L.M. Thomas

### Financial Markets Officers:

R.R. Hannah;

J.J.G. Bérubé; W. Speckert

### Investment Officers, Exchange Fund

### Account:

T.A. Hossfeld; J.W. Kiff

### Information Systems Officer:

S. Young

### Senior Analysts:

J. Mair; C.R.C. Spencer;

A.H.W. Branion; P.Y.D. Farahmand;

D.L. Merrett; W.A. Barker;

M.J. Miville; F.M. Furlan

### TORONTO DIVISION

### Chief:

G.C. Nowlan

### Assistant Chief:

F.M.B. Brady

### Financial Markets Officer:

K. Fetting

### Senior Foreign Exchange Market

### Analyst:

R.A. Ogrodnick

### MONTREAL DIVISION

### Chief:

L.-R. Lafleur;

### Senior Analyst:

J.Y. Paquette

### WESTERN CANADA REPRESENTATIVE:

M.D. Stockfish

## Research Department

### Chief:

D.J. Longworth

### Deputy Chief:

B.P.J. O'Reilly

### Research Advisers:

I. Ip; R.T. Macklem

### Assistant Chiefs:

G.J. Stuber; J. Kuszczak;

S. van Norden

### Research Officers:

H.H. Lau; A.C. Crawford;

R. Dion; J.-F. Fillion

### Senior Analysts:

P.D. Gilbert; G.L. Wilkinson;

D.N. Côté; P.M. Moser-Boehm;

D. Coletti; B. Hunt; R. Amano;

N. Ricketts; D. Maclean

## Department of Monetary and Financial Analysis

### Chief:

J.G. Selody

### Deputy Chief:

J.-P. Aubry

### Research Advisers:

C.A. Goodlet; K.J. Clinton;

J.F. Dingle

### Assistant Chiefs:

W.N. Engert; K.T. McPhail;

M.L.A. Côté; P.H. Thurlow

### Data Base Officer:

M.M. Tootle

### Research Officer:

J.W. Armstrong

### Senior Analysts:

A. Daniel; R.H. Lange; J.F. Novin;

S.A. Betts; J.D. Robinson;

J. Atta-Mensah

## Département des Marchés financiers

### Chief:

B. Montador

### Sous-chef:

R.M. Parker

### Chief, Opérations sur devises:

N. Close

### Chief, Analyse des marchés financiers

### et Opérations d'open market:

P.E. Demerse

### Directeur, Opérations sur devises:

J.R.G. Houle

### Chefs adjoints:

R.C. White; D.M. Zelmer;

D.L. Howard; Z.A. Lalani; L.M. Thomas

### Agents – Marchés financiers:

R.R. Hannah; J.J.G. Bérubé; W. Speckert

### Agents aux placements, Fonds des changes:

T.A. Hossfeld; J.W. Kiff

### Agente des systèmes d'information:

S. Young

### Analystes principaux:

J. Mair; C.R.C. Spencer;

A.H.W. Branion; P.Y.D. Farahmand;

D.L. Merrett; W.A. Barker;

M.J. Miville; F.M. Furlan

### BUREAU DE TORONTO

### Chief:

G.C. Nowlan

### Chief adjointe:

F.M.B. Brady

### Agent — Marchés financiers:

K. Fetting

### Analyste principal du marché des changes:

R. A. Ogrodnick

### BUREAU DE MONTREAL

### Chief:

L.-R. Lafleur

### Analyste principal:

J.Y. Paquette

### REPRÉSENTANT DANS L'OUEST

### CANADIEN:

M.D. Stockfish

## Département des Recherches

### Chief:

D.J. Longworth

### Sous-chef:

B.P.J. O'Reilly

### Conseillers en recherches:

I. Ip; R.T. Macklem;

### Chefs adjoints:

G.J. Stuber; J. Kuszczak; S. van Norden

### Chargés de recherches:

H.H. Lau; A.C. Crawford; R. Dion;

J.-F. Fillion

### Analystes principaux:

P.D. Gilbert; G.L. Wilkinson;

D.N. Côté; P.M. Moser-Boehm;

D. Coletti; B. Hunt; R. Amano;

N. Ricketts; D. Maclean

## Département des Études monétaires et financières

### Chief:

J.G. Selody

### Sous-chef:

J.-P. Aubry

### Conseillers en recherches:

C.A. Goodlet; K.J. Clinton; J.F. Dingle

### Chefs adjoints:

W.N. Engert; K.T. McPhail;

M.L.A. Côté; P.H. Thurlow

### Agente de base de données:

M.M. Tootle

### Chargé de recherches:

J.W. Armstrong

### Analystes principaux:

A. Daniel; R.H. Lange; J.F. Novin;

S.A. Betts; J.D. Robinson;

J. Atta-Mensah

## International Department

### Chief:

J.D. Murray

### Deputy Chief:

J.E. Powell

### Research Adviser:

P.R. Fenton

### Assistant Chiefs:

R.J.G.R. Lafrance; G.W. Paulin

### Special Assistant to the Governor:

I. Vayid

### Research Officers:

M.C.D. Lecavalier; J. Jacob;

M.S. Kruger; P. St-Amant

### Senior Analysts:

S. Morin; M. McClellan;

C. Dupasquier

## Department of Banking Operations

### Chief:

B.J.D.M. Schwab

### Deputy Chief:

P. W. Clifffen

### Assistant Chief and Manager - OSD Project:

C.H. Young

### Systems Research Adviser:

M.C.N. Gélinas

### Scientific Adviser:

W.P. Murphy

### Payments System Adviser:

J.P. Reain

### Transition Leader:

David Morgan

### Assistant Chief:

G. Bilkes

### Currency Research Officer:

M.C.M. Lefebvre-Manthorp

### Systems Research Officer:

C.M. Bisailon

### Banking Operations Officer:

W.T. Cook;

### Cash Centre Operations Manager:

G. Gaetz

### Currency Operations Officer:

P. Matte

### Special Project Officer:

J.P.C. Lapointe

### AGENCIES

HALIFAX

### Agent:

R. Dolomont

SAINT JOHN, N.B.

### Agent:

R. Dolomont

MONTREAL

### Agent:

J.G.M. Sabourin

OTTAWA

### Agent, Account Management Services:

N.J. Pearson

### Manager, Agency Operations:

G.V. MacInnes

TORONTO

### Agent:

R.A.J. Julien

### Deputy Agent:

J.R.M.S. Poirier

### Manager, Bond and Banking Services:

R.E. Allenby

WINNIPEG

### Agent:

K. Rosko

REGINA

### Agent:

H.S. Hooper

CALGARY

### Agent:

H.S. Hooper

### Manager, Agency Operations:

J.H. Wisener

VANCOUVER

### Agent:

W.H. Watson

## Département des Relations internationales

### Chief:

J.D. Murray

### Sous-chef:

J.E. Powell

### Conseiller en recherches:

P.R. Fenton

### Chefs adjoints:

R.J.G.R. Lafrance; G.W. Paulin

### Adjointe spéciale du gouverneur:

I. Vayid

### Chargés de recherches:

M.C.D. Lecavalier; J. Jacob; M.S. Kruger;

P. St-Amant

### Analystes principaux:

S. Morin; M. McClellan; C. Dupasquier

## Département des Opérations bancaires

### Chief:

B.J.D.M. Schwab

### Sous-chef:

P. W. Clifffen

### Chef adjoint et responsable du projet VS:

C.H. Young

### Conseillère en recherches sur les

systèmes

M.C.N. Gélinas

### Conseiller scientifique:

W.P. Murphy

### Conseiller en systèmes de paiements:

J.P. Reain

### Responsable de la transition:

David Morgan

### Chef adjoint:

G. Bilkes

### Agent aux recherches sur la monnaie:

M.C.M. Lefebvre-Manthorp

### Agent aux recherches sur les systèmes:

C.M. Bisailon

### Agent aux opérations:

W.T. Cook

### Chef des opérations - Centres de distribution des billets:

G. Gaetz

### Agent aux opérations sur la monnaie:

P. Matte

### Responsable des projets spéciaux:

J.P.C. Lapointe

### AGENCES

HALIFAX

### Agent:

R. Dolomont

SAINT JOHN, N.-B.

### Agent:

R. Dolomont

MONTREAL

### Agent:

J.G.M. Sabourin

OTTAWA

### Agent, Service des relations avec les clients:

N.J. Pearson

### Chef de service - Opérations de l'Agence:

G.V. MacInnes

TORONTO

### Agent:

R.A. J. Julien

### Sous-agent:

J.R.M.S. Poirier

### Chef de service - Obligations et services bancaires:

R.E. Allenby

WINNIPEG

### Agent:

K. Rosko

REGINA

### Agent:

H.S. Hooper

CALGARY

### Agent:

H.S. Hooper

### Chef de service - Opérations de l'Agence:

J.H. Wisener

VANCOUVER

### Agent:

W.H. Watson

## Public Debt Department

### Chief:

R.L. Flett

### Deputy Chief, Operations and Administration:

W.G. Percival

### Deputy Chief, Client Services and Strategic Planning:

E.P. Fine

### Assistant Chiefs:

M.M. Riopelle; M.K.A. Sheahan

### Public Debt Officers:

T.R. McBride; J.P.C. Miner;

D.K. Sargeant; J.M. McDougall;

D. M. Fleck

### Manager, Production and Payroll

### Savings Administration:

K.J. Wilson

## Audit Department

### Auditor:

C.L. Young

### Deputy Auditor:

P. Koppe

### Assistant Auditors:

D.N. Sullivan; B.M. Aiken

### Audit Officer:

C.S. Reid

## Executive and Legal Services Department

### Chief and Corporate Secretary:

L.T. Requard

### Deputy Secretary:

G.J.R. Thériault

### Assistant Secretary:

S.I. Balatti

### Head, Administrative Services:

M.F.G. Mainville

### Legal Services

#### Chief, Legal Counsel:

D.M. Duffy

#### Legal Counsel:

R.G. Turnbull

### Office of the Deputy Governor (Administration)

#### Manager:

S.V. Niven

#### Senior Consultants:

B.R. Auger; M.J.L. Hyland

## Communications Services Department

### Chief:

B. Yemen\*

### Deputy Chief:

M.A.J. Charron

### Manager, Public Affairs:

J.G.P. Brûlé

### Manager, Publications:

M. Giuliani

### Chief Translator:

M.L.Y. Brousseau

### Deputy Chief Translator:

L. Gwod

### Internal Communications Coordinator:

J. Bourque

### Chief Curator and Head, Currency

### Museum:

J.G. Esler

## Infrastructure Services Department

### Chief:

D.W. MacDonald

### Associate Project Director, RDMS:

F.J.B. Turner

### Account Managers:

E.D. Nymark; C.J.A.M. Saikaley;

S. Tennenhouse;

### Facilities and Office Services:

#### Assistant Chief:

D. Czop

#### Facilities Planning and Projects Officer:

A.A. Audette

#### Building Consultant:

R. Wall

#### Manager, Building Services:

I.G. Price

#### Manager, Office Services:

D.W. Whitman

#### Manager, Materials Management:

R.D. Hepplewhite

#### Building Manager, Ottawa:

W. Pettipas

#### Protective Services:

#### Deputy Chief:

J.M. McEwan

#### Officer, Security Operations:

G. I. Ireland

\* Effective 29 July 1996

## Département de la Dette publique

### Chef:

R.L. Flett

### Sous-chef, Opérations et administration:

W.G. Percival

### Sous-chef, Service à la clientèle et planification stratégique:

E.P. Fine

### Chefs adjointes:

M.M. Riopelle; M.K.A. Sheahan

### Agents à la dette publique:

T.R. McBride; J.P.C. Miner;

D.K. Sargeant; J.M. McDougall;

D.M. Fleck

### Chef de service, Administration

### de l'épargne-salaire et production:

K.J. Wilson

## Département de la Vérification

### Vérificatrice:

C.L. Young

### Sous-vérificateur:

P. Koppe

### Vérificateurs adjoints:

D.N. Sullivan; B.M. Aiken

### Agent de la vérification:

C.S. Reid

## Département des Services à la Haute Direction et Services juridiques

### Chef et Secrétaire général:

L.T. Requard

### Sous-secrétaire:

G.J.R. Thériault

### Secrétaire adjointe:

S.I. Balatti

### Chef, Services administratifs:

M.F.G. Mainville

### Section des affaires juridiques

#### Conseillère juridique en chef:

D.M. Duffy

#### Conseiller juridique:

R.G. Turnbull

### Bureau du sous-gouverneur (administration)

#### Chef de service:

S.V. Niven

### Consultants principaux:

B.R. Auger; M.J.L. Hyland

## Département des Services de communication

### Chef:

B. Yemen\*

### Sous-chef:

M.A.J. Charron

### Chef, Service des affaires publiques:

J.G.P. Brûlé

### Chef, Service des publications:

M. Giuliani

### Traductrice en chef:

M.L.Y. Brousseau

### Sous-chef de la Traduction:

L. Gwod

### Coordonnatrice des communications internes:

J. Bourque

### Conservateur en chef et directeur du Musée de la monnaie:

J.G. Esler

## Département des Services techniques

### Chef:

D.W. MacDonald

### Directeur associé du projet SGTP:

F.J.B. Turner

### Agents comptables:

E.D. Nymark; C.J.A.M. Saikaley;

S. Tennenhouse;

### Installations et services de bureau

#### Chef adjoint:

D. Czop

#### Responsable de la planification des installations et des projets:

A.A. Audette

#### Expert-conseil en immeubles:

R. Wall

#### Chef, Service des immeubles:

I.G. Price

#### Chef, Services internes:

D.L. Whitman

#### Chef du Service de la gestion du matériel:

R.D. Hepplewhite

#### Responsable de l'immeuble, Ottawa:

W. Pettipas

\*Au 29 juillet 1996



*Officer, Project Office:*

J.M. Reinburg

**Architectures/Support Services***Assistant Chief:*

B.A. Nichols

*Automation Services Managers:*

J.M. Gabie; J.A.D. Bourbonnais

*Senior Technology Architect:*

M.C.A. Tong

*Senior Project Leaders:*

H.M. Balon; W.J. Skof

**Systems and Consulting Services:***Assistant Chief:*

C.J. Hemstead

*Senior Project Manager:*

L.R. McEwen

*Automation Services Managers:*

R. Huard; R.V. Riff;

M.C.M. Sabourin; C. Smith-Belisle;

D. Trevorrow;

*Senior Project Leaders:*

C.J. Buske; J.E.M. Cléroux;

M.L. Fleming; L.M. Saunders;

E.P. Tompkins

**Systems Management Services***Assistant Chief:*

J.J. Otterspoor

*Automation Services Managers:*

L.A. Di Millo; G.D.W. Kirkwood;

S.S. Law; J.M.F.A. Lemieux;

J.C. McBane; C.H. Scott

*Senior Project Leaders:*

D.R. Chandonnet; L.F. Coburn;

J.S. Garbuio; H.A. Klee;

D.M. MacCara; A.G.J. Mageau;

D.W. Walker

**Management Services Department***Chief:*

J. Cosier

*Corporate Services Transition Leader and Adviser on Compensation Studies:*

J.H.C.J.-B. Montambault

**Financial Services***Deputy Chief and Chief Accountant:*

F.J. Mahoney

*Director, Financial Management Information System Project*

H.P. Wyse

*Financial Analysis/Budget Officer:*

J.M.R. Dumas

*Payments Officer:*

M.F.F. Girard;

*Accounting Officer:*

W.D. Sinclair

**Human Resources Services***Deputy Chief:*

Vacant

*Personnel Adviser:*

K.D. McDonald

*Assistant Chiefs:*

R.R. Rensby; M.N.J. Caron

*Employee Relations Adviser:*

D.P. Larocque

*Human Resource Planning and**Policy Development Adviser:*

C.G. Leighton

*Employment Equity Adviser:*

J.D. Ormiston

**Information Services***Assistant Chief:*

Vacant

*Archivist:*

R.C. Miller

*Chief Librarian:*

C. Hunt

*Records Manager:*

C.S. Emery

**Analytic Services***Manager:*

Vacant

*Analysts:*

C.P. McDowall; C.D. Trotman

**AO-LAN Project***Program Director:*

C.H.G. Power

**Services de protection***Sous-chef :*

J.M. McEwan

*Chef, Section des services de protection :*

G. I. Ireland

*Agent, Bureau des projets :*

J.M. Reinburg

**Architectures et Services de soutien***Chef adjoint :*

B.A. Nichols;

*Chefs de service :*

J.M. Gabie; J.A.D. Bourbonnais;

*Concepteur principal de techniques informatiques :*

M.C.A. Tong

*Chefs principaux de projets :*

H.M. Balon; W.J. Skof

**Systèmes et services de consultation***Chef adjoint :*

C.J. Hemstead

*Chef de projets :*

L.R. McEwen

*Chefs de service :*

R. Huard; B.V. Riff; M.C.M. Sabourin;

C. Smith-Belisle; D. Trevorrow;

*Chefs principaux de projets*

C.J. Buske; J.E. M. Cléroux;

M.L. Fleming; L.M. Saunders;

E.P. Tompkins

**Services de gestion des systèmes***Chef adjoint :*

J.J. Otterspoor

*Chefs de service :*

L.A. Di Millo; G.D.W. Kirkwood;

S.S. Law; J.M.F.A. Lemieux;

C.H. Scott; J.C. McBane;

*Chefs principaux de projets :*

D.R. Chandonnet; L.F. Coburn

J.S. Garbuio; H.A. Klee;

D.M. MacCara; A.G.J. Mageau

D.W. Walker

**Département des Services de gestion***Chef:*

J. Cosier

*Responsable de la transition aux Services généraux et conseiller aux études sur la rémunération :*

J.H.C.J.-B. Montambault

**Services financiers***Sous-chef et comptable en chef :*

F.J. Mahoney

*Directrice du projet relatif au système de renseignements sur la gestion financière :*

H.P. Wyse

*Agent de l'analyse et des systèmes financiers :*

J.M.R. Dumas

*Agent aux paiements :*

M.F.F. Girard

*Agent à la comptabilité :*

W.D. Sinclair

**Gestion des ressources humaines***Sous-chef :*

Poste vacant

*Conseiller en gestion du personnel :*

K.D. McDonald

*Chefs adjoints :*

R.R. Rensby; M.N.J. Caron

*Conseillère en relations de travail :*

D.P. Larocque

*Conseillère en planification des ressources humaines et en élaboration de politiques :*

C.G. Leighton

*Conseillère en équité en matière d'emploi :*

J.D. Ormiston

**Services d'information***Chef adjoint :*

Poste vacant

*Archiviste :*

R.C. Miller

*Bibliothécaire en chef :*

C. Hunt

*Gestionnaire des dossiers :*

C.S. Emery

**Services d'analyse***Chef de service :*

Poste vacant

*Analystes :*

C.P. McDowall; C.D. Trotman

**Programme de RL-DAE***Directeur du programme*

C.H.G. Power

(Effective 8 July 1996)

(Au 8 juillet 1996)

## Articles and speeches

### Autumn 1995 to Spring 1996

- Autumn 1995      The Government of Canada bond market since 1980  
The effect of foreign demand shocks on the Canadian economy: An analysis using QPM  
Credit market developments in the first half of 1995  
Notes for remarks by Gordon G. Thiessen,  
Governor of the Bank of Canada:  
— Opening statement before the House of Commons Standing Committee on Finance  
— to the Treasury Management Association of Canada, Calgary, Alberta  
— The role of monetary conditions and the monetary conditions index in the conduct of policy
- Winter 1995-1996      Developments in trustee pension funds  
Survey of the Canadian foreign exchange and derivatives markets  
A proposed framework for the implementation of monetary policy in the Large Value Transfer System environment  
Notes for remarks by Gordon G. Thiessen,  
Governor of the Bank of Canada:  
— Price stability and the real estate market  
— Opening statement before the House of Commons Standing Committee on Public Accounts  
Bank of Canada operations in financial markets  
Notes for a speech by Tim Noël, Deputy Governor of the Bank of Canada
- Spring 1996      Recent developments in monetary aggregates and their implications  
Financing activities of provincial governments and their enterprises  
The role of inventory management in Canadian economic fluctuations  
Credit market developments in 1995  
A proposed framework for the implementation of monetary policy in the Large Value Transfer System environment  
Notes for remarks by Gordon G. Thiessen, Governor of the Bank of Canada:  
— Monetary and fiscal policies: Orientations and interactions  
— Monetary policy and the Canadian economy in a changing world

## Articles et discours

### Autumn 1995 — Printemps 1996

- Automne 1995      Le marché des obligations du gouvernement canadien depuis 1980  
L'analyse à l'aide du MTP des répercussions des chocs de demande étrangère sur l'économie canadienne  
L'évolution du marché du crédit au premier semestre de 1995  
Allocutions prononcées par Gordon G. Thiessen, gouverneur de la Banque du Canada :  
— Déclaration préliminaire devant le Comité permanent des finances de la Chambre des communes  
— devant l'Association de gestion de trésorerie du Canada, Calgary (Alberta)  
— Le rôle des conditions monétaires et de l'indice des conditions monétaires dans la conduite de la politique
- Hiver 1995-1996      L'évolution des caisses de retraite en fiducie  
Enquête sur l'activité des marchés des changes et de produits dérivés au Canada  
Cadre proposé pour la mise en œuvre de la politique monétaire après l'entrée en fonction du système de transfert de paiements de grande valeur  
Allocutions prononcées par Gordon G. Thiessen, gouverneur de la Banque du Canada :  
— La stabilité des prix et le marché de l'immobilier  
— Déclaration préliminaire devant le Comité permanent des comptes publics de la Chambre des communes  
Les opérations de la Banque du Canada sur les marchés financiers  
Allocution prononcée par Tim Noël, sous-gouverneur de la Banque du Canada
- Printemps 1996      L'évolution récente des agrégats monétaires et ses conséquences  
Les opérations de financement des provinces et de leurs entreprises  
Le rôle de la gestion des stocks dans les fluctuations de l'économie canadienne  
L'évolution du marché du crédit en 1995  
Cadre proposé pour la mise en œuvre de la politique monétaire après l'entrée en fonction du système de transfert de paiements de grande valeur  
Allocutions prononcées par Gordon G. Thiessen, gouverneur de la Banque du Canada :  
— Les orientations et interactions de la politique monétaire et de la politique budgétaire  
— La politique monétaire et l'économie canadienne dans un monde en mutation

# Bank of Canada publications

For further information, including subscription prices, contact  
Publications Distribution, Secretary's Department, Bank of Canada,  
Ottawa, K1A 0G9  
(Telephone: 613-782-8248)

Annual Report of the Governor, published in March each year

Monetary Policy Report, published semi-annually

Bank of Canada Review, published quarterly  
(See page 2 for subscription information.)

Minutes of the Board of Directors' Meetings  
Available by mail or facsimile through subscription

Weekly Financial Statistics, published each Friday  
Available by mail or facsimile through subscription

International asset substitutability: Theory and evidence for Canada  
P. Boothe, K. Clinton, A. Côté, D. Longworth, published February 1995

The Submission of the Bank of Canada to the Commission of Inquiry on  
Certain Banking Operations (Estey Commission), published May 1986

Conference proceedings:

Proceedings of Monetary Seminar 90

The Exchange Rate and the Economy, proceedings of a conference  
held at the Bank of Canada, June 1992.

Economic Behaviour and Policy Choice Under Price Stability,  
proceedings of a conference held at the Bank of Canada,  
October 1993

Credit, Interest Rate Spreads and the Monetary Policy Transmission  
Mechanism, proceedings of a conference held at the  
Bank of Canada, November 1994

These volumes are available at Can.\$15 plus GST and PST where  
applicable.

Technical Reports (listed overleaf)

Working Papers

# Publications de la Banque du Canada

Pour plus de renseignements, y compris les tarifs d'abonnement, veuillez vous  
adresser au Service de la diffusion des publications, Secrétariat, Banque du Canada,  
Ottawa (Ontario), Canada, K1A 0G9, ou composer le (613)782-8248.

Rapport annuel du gouverneur. Paraît chaque année en mars.

Rapport sur la politique monétaire. Paraît deux fois par année.

Revue de la Banque du Canada. Paraît chaque trimestre.  
(Voir les renseignements relatifs aux abonnements à la page 2.)

Procès-verbaux des réunions du Conseil d'administration  
(Envoi par la poste ou par télécopieur sur abonnement)

Bulletin hebdomadaire de statistiques financières. Paraît tous les vendredis.  
(Envoi par la poste ou par télécopieur sur abonnement)

Substituabilité internationale des actifs : Théorie et vérification empirique au Canada  
P. Booth, K. Clinton, A. Côté, D. Longworth. Publié en février 1985.

Mémoire présenté par la Banque du Canada à la Commission d'enquête sur certaines  
opérations bancaires (Commission Estey). Publié en mai 1986.

Actes de colloques :

Actes du Séminaire sur les questions monétaires – 1990

Taux de change et économie. Actes d'un colloque tenu à la Banque du Canada  
en juin 1992

Comportement des agents économiques et formulation des politiques en régime  
de stabilité des prix. Actes d'un colloque tenu à la Banque du Canada en  
octobre 1993

Le crédit, les écarts entre taux d'intérêt et le mécanisme de transmission de la  
politique monétaire. Actes d'un colloque tenu à la Banque du Canada en  
novembre 1994

Ces publications sont offertes au prix du 15 \$ CAN, la TPS et, s'il y a lieu, la taxe de  
vente provinciale étant en sus.

Rapports techniques (Voir la liste aux pages suivantes.)

Documents de travail



Technical Reports, in general, are published in the original language only, with an abstract in both official languages. Single copies of these publications may be obtained without charge by writing to:

Publications Distribution, Bank of Canada, Ottawa, Ontario, K1A 0G9. Consult the November 1992 issue of the *Review* for a list of the Staff Research Studies and Technical Reports published before 1983.

#### Technical Reports

- 34 Modelling government fiscal behaviour in Canada (1983)  
Jack G. Selody and Kevin G. Lynch
- 35 Asset stocks and the use of monetary and fiscal policies to reduce inflation (1983)  
Paul Masson
- 36 La non-neutralité du mode de financement du gouvernement (1983)  
Paul Masson
- 37 The investment supply response of traded-goods industries (1983)  
Paul Boothe
- 38 Responses of various econometric models to selected policy shocks (1983)  
Brian O'Reilly, Graydon Paulin and Philip Smith
- 39 The inflation-adjusted rate of return on corporate debt and equity: 1966-1980 (1984)  
Stuart C. Gilson
- 40 The structure of the Small Annual Model (SAM) (1985)  
David E. Rose and Jack G. Selody
- 41 An integrated model of the portfolio behaviour of the Canadian household sector: 1968-1983 (1986)  
Stephen S. Poloz
- 42 A comparison of alternative monetary policy regimes in a small dynamic open-economy simulation model (1986)  
David J. Longworth and Stephen S. Poloz
- 43 The slowdown in productivity growth in the 1975-83 period: A survey of possible explanations (1986)  
Gerald Stuber
- 44 International capital mobility and asset substitutability: Some theory and evidence on recent structural changes (1986)  
Francesco Caramazza, Kevin Clinton, Agathe Côté and David Longworth
- 45 Regulation of financial institutions – A functional analysis (1987)  
John Chant

Les Rapports techniques sont publiés en règle générale dans la langue utilisée par les auteurs; ils sont cependant précédés d'un résumé bilingue. On peut obtenir gratuitement un exemplaire de ces études en s'adressant à la Diffusion des publications, Ottawa (Ontario), K1A 0G9. Pour obtenir la liste des travaux de recherche et des Rapports techniques publiés avant 1983, veuillez consulter le numéro de novembre 1992 de la *Revue*.

#### Rapports techniques

- 34 Modelling government fiscal behaviour in Canada (1983)  
Jack G. Selody et Kevin G. Lynch
- 35 Asset stocks and the use of monetary and fiscal policies to reduce inflation (1983)  
Paul Masson
- 36 La non-neutralité du mode de financement du gouvernement (1983)  
Paul Masson
- 37 The investment supply response of traded-goods industries (1983)  
Paul Boothe
- 38 Responses of various econometric models to selected policy shocks (1983)  
Brian O'Reilly, Graydon Paulin et Philip Smith
- 39 The inflation-adjusted rate of return on corporate debt and equity : 1966-1980 (1984)  
Stuart C. Gilson
- 40 La structure du modèle SAM (1985)  
David E. Rose et Jack G. Selody
- 41 An integrated model of the portfolio behaviour of the Canadian household sector : 1968-1983 (1986)  
Stephen S. Poloz
- 42 A comparison of alternative monetary policy regimes in a small dynamic open-economy simulation model (1986)  
David J. Longworth et Stephen S. Poloz
- 43 The slowdown in productivity growth in the 1975-83 period : A survey of possible explanations (1986)  
Gerald Stuber
- 44 International capital mobility and asset substitutability : Some theory and evidence on recent structural changes (1986)  
Francesco Caramazza, Kevin Clinton, Agathe Côté et David Longworth
- 45 Regulation of financial institutions – A functional analysis (1987)  
John Chant
- 46 A VAR analysis of economic interdependence: Canada, the United States, and the rest of the world (1987)  
John Kuszczak et John D. Murray
- 47 Les effets macro-économiques des déficits budgétaires : résultats d'un modèle de simulation (1987)  
Pierre Duguay et Yves Rabeau

- |    |   |    |  |
|----|---|----|--|
| 46 | A VAR analysis of economic interdependence: Canada, the United States, and the rest of the world (1987)<br>John Kuszczak and John D. Murray                           | 48 | An analysis of the information content of alternative monetary aggregates (1988)<br>Doug Hostland, Stephen S. Poloz et Paul Storer                                   |
| 47 | Les effets macro-économiques des déficits budgétaires : résultats d'un modèle de simulation (1987)<br>Pierre Duguay and Yves Rabreau                                  | 49 | An analysis of the information content of alternative credit aggregates (1988)<br>Leslie Milton  |
| 48 | An analysis of the information content of alternative monetary aggregates (1988)<br>Doug Hostland, Stephen S. Poloz and Paul Storer                                   | 50 | Le TCNA au Canada : Les concepts, les déterminants et les estimations (1988)<br>David E. Rose  |
| 49 | An analysis of the information content of alternative credit aggregates (1988)<br>Leslie Milton   | 51 | Regional disparities in wage and unemployment rates in Canada: A review of some issues (1989)<br>Kathleen Day  |
| 50 | The NAIRU in Canada: Concepts, determinants and estimates (1988)<br>David E. Rose   | 52 | International interest rate linkages and monetary policy: A Canadian perspective (1990)<br>John Murray et Riha Khemani   |
| 51 | Regional disparities in wage and unemployment rates in Canada: A review of some issues (1989)<br>Kathleen Day   | 53 | Measuring the profitability and effectiveness of foreign exchange market intervention: Some Canadian evidence (1990)<br>John Murray, Mark Zelmer et Shane Williamson |
| 52 | International interest rate linkages and monetary policy: A Canadian perspective (1990)<br>John Murray and Riha Khemani   | 54 | The goal of price stability: A review of the issues (1990)<br>Jack Selody  |
| 53 | Measuring the profitability and effectiveness of foreign exchange market intervention: Some Canadian evidence (1990)<br>John Murray, Mark Zelmer and Shane Williamson | 55 | Some evidence on hysteresis and the costs of disinflation in Canada (1991)<br>Barry Cozier et Gordon Wilkinson   |
| 54 | The goal of price stability: A review of the issues (1990)<br>Jack Selody   | 56 | Wage and price dynamics in Canada (1992)<br>Barry Cozier   |
| 55 | Some evidence on hysteresis and the costs of disinflation in Canada (1991)<br>Barry Cozier and Gordon Wilkinson   | 57 | Some implications of international financial integration for Canadian public policy (1992)<br>William White  |
| 56 | Wage and price dynamics in Canada (1992)<br>Barry Cozier  | 58 | Government debt in an open economy (1992)<br>Douglas Laxton et Robert Tetlow   |
| 57 | Some implications of international financial integration for Canadian public policy (1992)<br>William White   | 59 | A simple multivariate filter for the measurement of potential output (1992)<br>Douglas Laxton et Robert Tetlow   |
| 58 | Government debt in an open economy (1992)<br>Douglas Laxton and Robert Tetlow   | 60 | Fiscal policy and external balance in the G-7 countries (1992)<br>Stephen S. Poloz   |
| 59 | A simple multivariate filter for the measurement of potential output (1992)<br>Douglas Laxton and Robert Tetlow   | 61 | Un modèle du coût du financement et du ratio d'endettement des entreprises non financières (1993)<br>Jean-François Fillion   |
| 60 | Fiscal policy and external balance in the G-7 countries (1992)<br>Stephen S. Poloz  | 62 | The development of financial derivatives markets: The Canadian experience (1993)<br>Sean O'Connor  |
| 61 | Un modèle du coût du financement et du ratio d'endettement des entreprises non financières (1993)<br>Jean-François Fillion  | 63 | Monetary policy, uncertainty and the presumption of linearity (1993)<br>Douglas Laxton, David Rose et Robert Tetlow  |
| 62 | The development of financial derivatives markets: The Canadian experience (1993)<br>Sean O'Connor   | 64 | Measurement biases in the Canadian CPI (1993)<br>Allan Crawford  |
|    |   | 65 | Tests of market efficiency in the one-week when-issued market for Government of Canada treasury bills (1994)<br>D. Graham Pugh                                       |
|    |   | 66 | Les sources des fluctuations des taux de change en Europe et leurs implications pour l'union monétaire (1994)<br>Alain DeSerres et René Lalonde                      |

- 
- 63 Monetary policy, uncertainty and the presumption of linearity (1993)  
Douglas Laxton, David Rose and Robert Tetlow
- 64 Measurement biases in the Canadian CPI (1993)  
Allan Crawford
- 65 Tests of market efficiency in the one-week when-issued market for Government of Canada treasury bills (1994)  
D. Graham Pugh
- 66 Les sources des fluctuations des taux de change en Europe et leurs implications pour l'union monétaire (1994)  
Alain DeSerres and René Lalonde
- 67 The role of house prices in regional inflation disparities (1994)  
Dinah Maclean
- 68 The microstructure of financial derivatives markets: Exchange-traded versus over-the-counter (1994)  
Brenda González-Hermosillo
- 69 From monetary policy instruments to administered interest rates: The transmission mechanism in Canada (1994)  
Kevin Clinton and Donna Howard
- 70 The implications of the FTA and NAFTA for Canada and Mexico (1994)  
William R. White
- 71 Wealth, disposable income and consumption: Some evidence for Canada (1994)  
R. Tiff Macklem
- 72 The steady-state model: SSQPM. The Bank of Canada's new Quarterly Projection Model, Part 1 (1994)  
Richard Black, Douglas Laxton, David Rose and Robert Tetlow
- 73 A robust method for simulating forward-looking models  
The Bank of Canada's new Quarterly Projection Model, Part 2 (1995)  
John Armstrong, Richard Black, Douglas Laxton and David Rose
- 74 The electronic purse: An overview of recent developments and policy issues (1996)  
Gerald Stuber
- 67 The role of house prices in regional inflation disparities (1994)  
Dinah Maclean
- 68 The microstructure of financial derivatives markets: Exchange-traded versus over-the-counter (1994)  
Brenda González-Hermosillo
- 69 From monetary policy instruments to administered interest rates: The transmission mechanism in Canada (1994)  
Kevin Clinton et Donna Howard
- 70 The implication of FTA and NAFTA for Canada and Mexico (1994)  
William R. White
- 71 Wealth, disposable income and consumption: Some evidence for Canada (1994)  
R. Tiff Macklem
- 72 The steady-state model: SSQPM. The Bank of Canada's new Quarterly Projection Model, Part 1 (1994)  
Richard Black, Douglas Laxton, David Rose et Robert Tetlow
- 73 A robust method for simulating forward-looking models  
The Bank of Canada's new Quarterly Projection Model, Part 2 (1995)  
John Armstrong, Richard Black, Douglas Laxton et David Rose
- 74 The electronic purse: An overview of recent developments and policy issues (1996)  
par Gerald Stuber



# Subject index

to the statistical series by table number. A † indicates seasonally adjusted data.

Acceptances (see Bankers' acceptances)  
Assets and liabilities  
  Bank of Canada B1 B2  
  Chartered banks C1 C2 C3 C4 C8†  
  Credit unions and caisses populaires D2  
  Sales finance and consumer loan companies D3  
  Trust and mortgage loan companies D1

Balance of international payments A1† J1† J2

Banker's acceptances C2 C4  
  Money market trading F11  
  New issues F4 F5  
  Outstanding F2  
  Rate F1

Bank of Canada  
  Advances to members of Canadian Payments Association B1 B2 C4  
  Assets and liabilities B1 B2  
  Holdings of Government of Canada securities B1 B2 G4 G5

Bank Rate F1

Bonds  
  New issues and retirements F4 G2  
  Placed in Canada F5  
  Placed in Canada and abroad F4  
  Corporate F9 F10  
  Government of Canada F7 G2  
  Provincial, municipal F7 F8  
  Outstanding G4 G5 G6 G7  
  Trading F12 F13 F14  
  Yields A1 F1

Budgetary deficit or surplus, Government of Canada G1

Business credit E2

Business loans, chartered banks C1 C5 C7 C8†

Call and short loans, chartered banks C1 C3 C5 C9

Caisses populaires D2

Canada Savings Bonds  
  Holdings of general public G1 G4 G5 G6 G7  
  Net new issues F5

Canadian Payments Association  
  Bank of Canada advances to B1 B2 B3

Deposits with Bank of Canada B1 B2

Capacity utilization rates A1†

Capital account, balance of payments J2

Chartered banks  
  Assets C1 C3 C5 C8† C10  
  Deposits with Bank of Canada B1 B2 C1 C3 C5  
  Foreign currency assets, liabilities C9 C10  
  Liabilities C2 C4 C6 C8†  
  Non-residents: claims on and liabilities to C10  
  Loans (see Loans, chartered banks)  
  Regional distribution, assets C5  
  Regional distribution, liabilities C6

Commercial paper (see Corporate paper)  
  Commercial paper rate, U.S. F1  
  Construction H1† H2† H3† H4† H7†  
  Consumer credit A1† E2  
  Consumer price index A1† H8†

Corporate bonds  
  Issues and retirements F9 F10  
  Trading F12  
  Yields F1

Corporate paper  
  New issues, net F4 F5 F6  
  Outstanding F2  
  Rate F1  
  Trading F11

Corporate profits H2†

Credit card balances of chartered banks C7

Credit measures E2

Credit unions D2

Currency outside banks E1†

Current account, balance of payments A1† J1†

Daily interest deposits C2

Day-to-day loans C3

Debentures of banks C2 C4

Demand deposits C2 C4 C6 C8†

Deposit rates, chartered banks F1

Domestic demand, excluding inventories A1† H1† H2† H3†

Domestic product, gross A1† H1† H2† H3†

Durables  
  Personal expenditures H1† H2† H3†  
  Prices H3† H8†

# Index des sujets

Les numéros figurant après les sujets sont ceux des tableaux. Le signe † indique que les données sont désaisonnalisées.

Acceptations bancaires C2 C4  
  Émissions F4 F5  
  Encours F2  
  Opérations du marché monétaire F11  
  Taux F1

Accords salariaux H9

Actif et passif  
  Banque du Canada B1 B2  
  Banques à charte C1 C2 C3 C4 C8†  
  Caisses populaires et credit unions D2  
  Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire D1  
  Sociétés de financement des ventes D3

Actions  
  Bourse F3  
  Émissions F4 F5 F6 F9 F10  
  Taux de capitalisation des bénéfices F3  
  Taux de rendement F3

Agrégats monétaires (M1, M2, M3, M2+) A1† E1†

Association canadienne des paiements  
  Avances de la Banque du Canada B1 B2 B3  
  Dépôts à la Banque du Canada B1 B2

Avoirs canadiens des non-résidents, variation J2

Avoirs et engagements en monnaies étrangères  
  Banque du Canada B1 B2  
  Banques à charte C1 C2 C3 C4 C5 C6 C9  
  Avoirs et engagements comptabilisés au Canada C10

Avoirs liquides, banques à charte C1 C3 C8†

Balance commerciale A1† J1† J3† J4†

Balance courante, balance des paiements A1† J1†

Balance des capitaux, balance des paiements J2

Balance des paiements A1† J1† J2

Banque du Canada  
  Actif et passif B1 B2

Avances aux membres de l'Association canadienne des paiements B1 B2 C4

Titres du gouvernement canadien B1 B2 G4 G5

Banques à charte  
  Actif C1 C3 C5 C8† C10  
  Avoirs et engagements en monnaies étrangères C9 C10a  
  Créances sur les non-résidents et engagements vis-à-vis d'eux C10

Dépôts à la Banque du Canada B1 B2 C1 C3 C5

Passif C2 C4 C6 C8†

Prêts (voir Prêts, banques à charte)

Répartition régionale de l'actif C5

Répartition régionale du passif C6

Bénéfices des sociétés H1†

Besoins de trésorerie, gouvernement canadien A1† G1

Biens durables  
  Dépenses des ménages H1† H2† H3†  
  Prix H3† H8†

Billets en circulation B1 B2

Bons du Canada en dollars É.-U. F6 G4 G6

Bons du Trésor, provinces F4 F5

Bons du Trésor, gouvernement canadien  
  Échéance G6  
  Émissions F4 F5  
  Encours F2 G4  
  Opérations F11 F13  
  Répartition des portefeuilles G4  
  Banque du Canada B1 B2  
  Banques à charte C1 C3  
  Autres D1 D2 D4 D5 G7  
  Taux de rendement A1 F1

Bourse F3

Bourse, États-Unis F3

Caisses populaires D2

Capitalisations des bénéfices F3

Cartes de crédit des banques à charte, soldes C7

Certificats de placement garantis F1

Cessions en pension B3 F14

Cessions en pension spéciales F14

Chômage A1† H5† H6†

Coefficient d'avoirs liquides, banques à charte C1

Commerce extérieur (Voir Exportations et Importations.)

Compagnies d'assurance-vie, opérations d'investissement D4

Comptes nationaux H1† H2† H3†

Consommation des ménages (Voir Dépenses des ménages.)

Construction H1† H2† H3† H4† H7†  
  Construction de logements H1† H2† H3† H7†  
  Construction, logements exclus H1† H2† H3†

Contrats financiers à terme F14

Cours du change au comptant I1

Créances affacturées C7

Créances résultant du crédit-bail C1 C3 C5 C7

Crédit à la consommation A1† E2

Crédits aux entreprises E2

Crédits aux ménages E2

Crédit hypothécaire à l'habitation E2

Credit unions D2

Débitures des banques C2 C4

Employment A1† H5† H6†	Household credit E2	Demande intérieure, stocks non compris A1† H1†	Titres placés au Canada F5
Equities	Housing	H2† H3†	Titres placés au Canada et à l'étranger F4
New issues F4 F5 F6 F9 F10	Construction H1† H2† H3† H7†	Dépense nationale brute	Gouvernement canadien F7 G2
Price/earnings ratio F3	Starts H7†	En dollars constants H2†	Provinces et municipalités F7 F8
Stock market F3	Vacancies H7†	En dollars courants H1†	Sociétés F9 F10
Yields F3		Dépenses des ménages A1† H1† H2† H3†	Encours G4 G5 G6 G7
Euro-dollar rates F1	Imports J1† J3†	Dépenses publiques, comptes nationaux G1 H1†	Opérations F12 F13 F14
Exchange rates A1 I1	Commodity classification J6†	H2† H3†	Obligations d'épargne du Canada
Exports J1† J3†	Geographic classification J3†	Dépôts à intérêt quotidien C2	Émissions nettes F5
Commodity classification J5†	National accounts H1† H2† H3†	Dépôts à terme et à préavis C2 C8† E1	Portefeuilles du public G1 G4 G5 G6 G7
Geographic classification J3†	Prices and volume J4† J6†	Dépôts à vue C2 C4 C6 C8†	Obligations des municipalités
National accounts H1† H2† H3†	Income tax revenues, federal	Dépôts d'épargne des particuliers C2 C4 C8†	Émissions et remboursements F8
Prices and volumes J4† J5†	Personal G1	Répartition régionale C6	Opérations F12
	Corporate G1	Dollar É.-U. en dollar canadien A1 I1	Placements F4 F5 F6
Factored receivables C7	Indirect taxes G1	Dollar É.-U., report ou déport F1	Obligations des provinces
Farm income H1†	Less subsidies H1†	Droits de tirage spéciaux (DTS)	Émissions F4 F5 F6 F7
Farm inventories H1†	Industry, bank loans by sector C7	Avoirs I2	Opérations F11 F12 F14
Federal funds rate, U.S. F1	Interest, dividend receipts/payments,	Évaluation I1	Remboursements F7
Finance company paper (see Corporate paper)	international J1†		Taux de rendement F1
Finance and consumer loan companies (see Sales finance companies)	Interest rates F1	Effets pris en pension B1 B2	Obligations des sociétés
Financial futures F14	International reserves (see Official international reserves)	Emploi A1† H5† H6†	Émissions et remboursements F9 F10
Financing requirement, federal A1† G1	Inventories H1† H2†	Excédent ou déficit budgétaire, gouvernement canadien G1	Opérations F12
Fiscal position, federal G1	Investment, fixed H1† H2† H3†	Exportations J1† J3†	Rendements F1
Foreign currency assets and liabilities	Investment funds D5	Comptes nationaux H1† H2† H3†	Opérations non budgétaires, gouvernement canadien G1
Bank of Canada B1 B2	Investment income H1†	Prix et volumes J4† J5†	Or, avoirs en I2
Chartered banks C1 C2 C3 C4 C5 C6 C9	Labour force A1† H5† H6†	A1† Répartition par catégorie de produits J5†	
Total booked in Canada C10	Labour income A1† H1†	Répartition par destination J3†	Papier commercial (Voir Papier des sociétés.)
Foreign exchange reserves (see Official international reserves)	Leasing receivables C1 C3 C5 C7	Gains horaires A1† H9	Papier des sociétés
Forward premium or discount, U.S. dollar F1	Lending rates, chartered banks F1	Gouvernement canadien, besoins nets de trésorerie A1† G1	Émissions nettes F4 F5 F6
	Life insurance companies, investments D4		Encours F2
	Liquid assets, chartered banks C1 C3 C8†		Opérations F11
	Liquid asset ratio, chartered banks C1		Taux F1
	Loans, chartered banks C1 C3 C8†	Importations J1† J3†	Placements
	Authorization, business loans C5	Catégories selon la provenance J3†	Revenus H1†
General loans C8† (see also Chartered bank assets; Loans, chartered banks)	Classification of loans C7	Comptes nationaux H1† H2† H3†	Sociétés D5
Gold, holdings I2	Types of loans C1 C3 C5	Prix et volume J4† J6†	Population active A1† H5† H6†
Government expenditures, national accounts G1 H1† H2† H3†	Regional distribution C5	Répartition par catégorie de produits J6†	Prêts à vue ou à court terme, banques à charte C1 C3 C5 C9
Government of Canada, net financing requirements A1† G1	Machinery and equipment investment H1† H2† H3†	Impôt sur le revenu, gouvernement canadien	Prêts à vue C9
Government of Canada securities		Sociétés G1	Prêts au jour le jour C3
Details, new issues and retirements G2	Manufacturing A1† H4†	Particuliers G1	Prêts aux entreprises, banques à charte C1 C5 C7 C8†
Details, outstanding issues G3	Merchandise trade (see Exports; Imports)	Impôts indirects G1	Prêts personnels
Distribution of holdings G4 G5	Merchandise trade balance A1† J1† J3† J4†	Moins subventions H1†	Prêts bancaires, répartition par branche d'activité C7
General public holdings G4 G5 G7	Monetary aggregates (Gross M1, M1, M2, M3, M2+) A1† E1†	Indicateurs de l'évolution du crédit E2	Prêts généraux C8† (Voir également Avoirs des banques à charte; Prêts, banques à charte)
Gross new issues, retirements F7 G2	Money market F1 F11	Indice des prix à la consommation (IPC) A1† H8†	Prêts hypothécaires
Net new issues by area of placement F4 F5 F6	Money supply (see Monetary aggregates)	Industries manufacturières	Banques à charte C1 C3 C5
Outstanding G4	Mortgage credit, residential E2	Production A1† H4†	Caisses populaires et credit unions D2
Prices and yields A1† F1	Mortgage loan rate F1	Intérêts et dividendes, balance des paiements J1	Compagnies d'assurance-vie D4
Term to maturity G6 G7	Mortgage loan companies D1	Investissement, machines et matériel H1† H2† H3†	Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire D1
Trading F11 F12 F13 F14	Mortgage loans	Lignes de crédit G4 G5 G6 G7	Sociétés de financement des ventes D3
Type of instrument G6 G7	Chartered banks C1 C3 C5	Logements	Sociétés de placement D5
Gross domestic product	Credit unions and caisses populaires D2	Construction H1† H2† H3† H7†	Prêts personnels C1 C5 C7 D1 D2 D3
Current dollars A1† H1†	Investment funds D5	Logements inoccupés H7†	Banques à charte C1 C7
Constant dollars A1† H2†	Life insurance companies D4	Mises en chantier H7†	Répartition régionale C5
Gross national expenditure	Sales finance companies D3	Loyer de l'argent (Voir Taux d'intérêt.)	Prêts, banques à charte C1 C3 C8†
Current dollars H1†	Trust and mortgage loan companies D1	Marché monétaire F1 F11	Répartition régionale C5
Constant dollars H2†	Municipal bonds	Masse monétaire (Voir Agrégats monétaires.)	Types de prêts C1 C3 C5
GDP implicit price indexes H3†	Issues and retirements F8	Monnaie hors banques E1†	Ventilation des prêts aux entreprises, par autorisation C5
Guaranteed investment certificate (GIC) rate F1	Placements F4 F5 F6	Obligations	Ventilation des prêts C7
Hourly earnings A1† H9		Taux de rendement A1 F1	Prises en pension B1 B2 B3
		Émissions et remboursements F4 G2	

Trading F12	Prices H3†	Prix	Opérations F11 F12 F14
National accounts H1† H2† H3†	Production H4†	Consommation A1† H8†	Titres placés à l'étranger F6
National income H1†	Special Drawing Rights (SDRs)	Exportations J4† J5†	Titres placés au Canada F5
Non-budgetary transactions, Government of Canada G1	Holdings I2	Importations J4† J6†	Titres placés aux États-Unis F6
Non-resident holdings of Canadian assets, change in J2	Valuation I1	Indice de prix en chaîne H3†	Titres du gouvernement canadien
Non-residential construction H1† H2† H3†	Stock market F3	Indice des prix à pondération fixe H3†	Catégorie d'instrument G6 G7
Notes in circulation B1 B2	Stocks (see Equities)	Indice des produits de base H9	Cours et taux de rendement A1 F1
Official international reserves I2	Standby credit facilities G4 G5 G6 G7	Indices implicites des prix, PIB H3†	Échéance G6 G7
Overnight money market rate F1	Subsidies G1	Produit intérieur brut A1† H1† H2† H3†	Émissions et remboursements G2
Participation rate H5†	Term and notice deposits C2 C8† E1	En dollars constants A1† H2†	Émissions et remboursements bruts F7 G2
Personal expenditures A1† H1† H2† H3†	Terms of trade J4†	En dollars courants A1† H1†	Encours G4
Personal loans, chartered banks C1 C7	Trade (see Exports; Imports)	Indices implicites des prix H3†	Opérations F11 F12 F13 F14
Regional C5	Transfers, government G1	Industries de biens non agricoles A1†	Portefeuilles du public G4 G5 G7
Personal savings deposits C2 C4 C8†	Treasury bills, federal	Réserves officielles de liquidités internationales I2	Répartition des portefeuilles G4 G5
Regional C6	Distribution of holdings G4	Revenu national H1†	Répartition des titres selon le lieu de placement F4 F5 F6
Prices	Holdings:	Revenus des agriculteurs H1†	Titres en circulation G3
Chain price index H3†	Bank of Canada B1 B2	Revenus du travail A1† H1†	Transferts, gouvernement canadien G1
Commodity price index H9	Chartered banks C1 C3	Salaires et traitements A1† H1†	Trésorerie du gouvernement canadien G1
Consumer A1† H8†	Other D1 D2 D4 D5 G7	Services	
Export J4† J5†	New issues F4 F5	Balance des paiements J1†	
Fixed weighted index H3†	Outstanding F2 G4	Dépenses des ménages H1† H2†	
GDP implicit H3†	Term to maturity G6	Prix H3†	
Import J4† J6†	Trading F11 F13	Production H4†	
Stock market F3	Yields A1 F1	Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	
Prime business loan rate F1	Trust and mortgage loan companies	Actif et passif D1	
Prime rate, U.S. F1	Assets and liabilities D1	Taux des certificats de placement garantis F1	
Profits H1†	GIC rate F1	Sociétés de financement des ventes D3	
Provincial bonds	Unemployment A1† H5† H6†	Papier F2	
Issues F4 F5 F6 F7	U.S. dollar in Canadian dollars A1 I1	Sociétés de placement D5	
Retirements F7	U.S. interest rates F1	Sociétés de prêt hypothécaire D1	
Trading F11 F12 F14	U.S.-pay Canada bills F6 G4 G6	Solde de la balance commerciale A1† J1† J3† J4†	
Yields F1	U.S. stock markets F3	Stocks H1† H2†	
Provincial treasury bills F4 F5	Wage settlements H9	Stocks du secteur agricole H1†	
Purchase and resale agreements B1 B2 B3	Wages and salaries A1† H1†	Subventions G1	
Regional distribution, bank assets C5	Yields	Taux d'activité H5†	
Bank liabilities C6	Corporate bonds F1	Taux d'intérêt F1	
Repos F14	Government of Canada bonds A1 F1	Taux d'intérêt, États-Unis F1	
Reserves, foreign exchange (see Official international reserves)	Provincial bonds F1	Taux d'utilisation des capacités A1†	
Residential construction H1† H2† H3† H7†	Treasury bills A1 F1	Taux de base des prêts aux entreprises F1	
Residential mortgage credit E2		Taux de base, États-Unis F1	
Sale and repurchase agreements B3		Taux de capitalisation des bénéfices F3	
Sales finance companies D3		Taux de change A1† I1	
Paper F2		Taux de l'euro-dollar F1	
Savings deposits (see Personal savings deposits)		Taux de rendement	
Securities (see also Government of Canada securities)		Bons du Trésor A1 F1	
New issues by Canadian borrowers, net		Obligations des provinces F1	
F4 F5 F6 F11 F12 F14		Obligations des sociétés F1	
Placed in Canada F5		Obligations du gouvernement canadien A1 F1	
Placed abroad F6		Taux de rendement des titres A1 F1 F3	
Placed in U.S. F6		Taux des certificats de placement garantis F1	
Trading F11 F12 F14		Taux des dépôts bancaires F1	
Security yields A1 F1 F3		Taux des fonds à un jour F1	
Services		Taux des fonds fédéraux, États-Unis F1	
Balance of payments J1†		Taux des prêts hypothécaires F1	
Consumer expenditure on H1† H2†		Taux du papier commercial, États-Unis F1	
		Taux officiel d'escompte F1	
		Terme à courir (voir Échéance.)	
		Termes de l'échange J4†	
		Titres (Voir aussi Titres du gouvernement canadien.)	
		Émissions nettes par des agents économiques canadiens F4 F5 F6 F11 F12 F14	

















# Bank of Canada Review

## Statistical supplement

August 1996

# Revue de la Banque du Canada

## Supplément statistique

Août 1996



This statistical supplement is designed to update the *Bank of Canada Review's* statistical tables in the months between quarterly issues. It should be used in conjunction with the *Review*. Tables in the *Review* and the supplement are laid out identically across the page, so that the *Review* tables can serve as a template to identify columns in the supplement. However, summary table A1 is reproduced in full in the supplement.

The supplement has been designed both to provide a full update and to keep the publication's weight within the 100 gram postage category in the interest of holding down subscription costs.

Le présent supplément, qui doit être utilisé avec la *Revue de la Banque du Canada*, fournit les tableaux statistiques mis à jour pour les mois séparant les livraisons trimestrielles de la *Revue*. La disposition des colonnes des tableaux est identique dans les pages de la *Revue* et du supplément, de façon à ce que l'utilisateur puisse identifier les rubriques du supplément en consultant les tableaux de la *Revue*. Toutefois, le tableau récapitulatif A1 est reproduit en entier dans le supplément.

Cette publication vise à fournir une mise à jour complète sans que son poids excède 100 grammes, dans le souci de contenir les frais de port.



# Major financial and economic indicators: Analytical summary

## Principaux indicateurs financiers et économiques : Résumé analytique

Rates of change based on seasonally adjusted data, percentage rates unless otherwise indicated Variations dérivées de données désaisonnalisées : en %, sauf indication contraire

Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Financial Finance					Business credit Crédit aux entreprises		Household credit Crédit aux ménages		Government of Canada C \$ financing. \$ millions, quarterly, monthly Financement du gouvernement canadien (en millions de dollars canadiens, données trimestrielles ou mensuelles)	Security yield averages % Taux de rendement moyen		Output and employment Production et emploi			
	Monetary aggregates Agréats monétaires					Short-term À court terme	Total Total	Consumer credit Crédit à la consommation	Residential mortgages Crédit hypothécaire à l'habitation	Treasury bills 3 month Bons du Trésor à 3 mois	Canada bonds over 10 years Obligations du gouvernement canadien à plus de 10 ans		GDP in current prices PIB à prix courants	GDP at constant prices PIB à prix constants	Gross domestic product by industry Produit intérieur brut (par branche d'activité)	Employment (labour force survey) Emploi (Enquête sur la population active)
	Gross M1 M1 brut	M1 M1	M2 M2	M3 M3	M2+ M2+											
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
1983	8.9	11.0	6.3	1.6	7.6	-4.2	1.9	0.3	4.4	26,781	9.32	11.77	8.4	3.2	3.2	0.6
1984	2.3	3.7	5.7	3.3	7.1	1.9	4.9	6.1	8.3	29,283	11.11	12.74	9.6	6.3	6.0	2.7
1985	3.3	4.9	10.1	6.7	10.2	7.6	8.0	11.1	6.9	26,843	9.44	11.11	7.5	4.8	4.7	3.0
1986	7.4	6.4	10.0	7.9	10.3	6.6	8.7	12.0	12.6	18,153	8.99	9.54	5.8	3.3	3.1	3.0
1987	12.1	14.1	12.7	11.0	11.5	4.7	8.9	12.0	17.0	25,593	8.19	9.95	9.1	4.2	4.4	2.7
1988	4.7	5.4	8.7	8.8	9.5	12.0	10.1	13.8	16.7	31,114	9.42	10.23	9.8	5.0	4.5	3.2
1989	2.7	3.9	13.7	12.1	14.0	12.7	11.4R	11.9	15.4	24,570	12.02	9.92	7.4	2.4	2.5	2.1
1990	1.2	-0.8	11.2	10.5	11.7	7.5	9.6	9.3	14.2	20,757	12.80	10.81	2.9	-0.2	-0.3	0.6
1991	2.5	4.6	6.8	6.4	8.6	0.8	3.5R	2.2	8.2	34,240	8.85	9.82	1.0	-1.8	-1.8	-1.9
1992	5.9	5.5	3.6	5.0	5.5	-3.5	1.9	-0.3	8.9	26,529	6.50	8.77	2.0	0.8	0.6	-0.6
1993	9.1	10.8	3.1	4.8	3.7	-7.0	0.6R	2.5	8.0	28,244	4.91	7.86	3.3	2.2	2.6	1.3
1994	12.1	11.5	2.2	3.5	2.2	0.1	4.4	7.9	6.5	22,020	5.42	8.60	4.8	4.1	4.2	2.1
1995	5.4	5.0	4.1	4.9	4.2	4.2	4.6	7.0	3.6	19,442	6.98	8.35	3.9	2.3	2.0	1.6
Annual rates Taux annuels																
1991 IV	3.2	-1.9	2.8	5.7	4.8	-2.6	2.2	-1.0	9.2	5,484	7.63	9.21	0.6	0.7	-0.1	-0.5
1992 I	7.1	12.1	5.3	6.8	6.3	-2.6	1.9	-2.5	8.2	6,677	7.20	9.01	1.6	0.2	0.2	-2.2
II	4.0	-2.6	2.4	3.3	4.8	-7.1	0.7	1.1	9.2	8,430	6.34	9.22	2.1	1.0	0.8	-0.7
III	12.4	12.6	3.9	6.6	6.2	-3.8	1.2	0.7	8.7	6,895	5.11	8.31	3.5	0.3	1.3	0.7
IV	8.2	10.0	2.5	7.8	3.4	-0.3	2.2	-1.2	10.7	4,527	7.28	8.56	2.0	0.6	1.2	1.7
1993 I	0.3	5.8	1.6	6.0	1.8	-10.8	-2.0	1.3	7.9	6,501	6.00	8.40	2.8	4.0	4.4	2.1
II	14.3	21.4	7.2	2.9	6.0	-13.3	-0.2	5.0	6.8	12,560	4.96	8.14	5.9	3.2	3.1	1.4
III	17.2	6.6	0.7	0.9	1.9	-4.1	2.4	6.7	5.5	3,487	4.46	7.59	1.4	1.6	1.8	1.0
IV	14.6	21.3	2.9	2.8	3.1	-2.6	3.1	6.8	6.6	5,697	4.20	7.32	6.0	3.8	3.8	1.3
1994 I	21.0	10.3	0.5	0.9	1.1	-1.4	5.0	9.7	6.4	4,892	3.98	7.32	3.7	4.3	3.9	1.5
II	6.8	13.8	0.4	7.0	0.4	10.4	8.5R	8.3	8.5	10,943	6.16	8.71	5.4	4.5	6.3	3.5
III	1.4	3.4	5.1	6.8	3.2	2.8	4.2	7.7	6.2	4,977	5.65	9.13	7.6	5.7	5.0	3.8
IV	-0.4	1.7	4.6	4.6	4.2	2.5	3.2R	8.5	3.3	1,208	5.88	9.22	4.5	5.0	4.1	2.4
1995 I	7.0	5.9	4.2	2.8	5.1	8.1	5.5	6.8	3.4	3,662	7.86	9.04	4.0	1.6	1.2	1.0
II	8.1	4.0	4.3	5.4	4.4	3.1	4.1R	4.9	1.5	11,362	7.45	8.27	1.8	-1.0	-1.0	0.5
III	8.5	7.8	4.2	6.0	4.6	1.5	4.5	7.3	2.6	4,389	6.54	8.35	3.0	1.2	1.0	0.6
IV	8.7	3.6	2.9	4.8	4.1	0.3	3.9R	6.9	3.5	26	6.08	7.75	1.2	0.9	0.2	1.1
1996 I	6.7	17.6	5.7	7.1	5.5	2.3	4.7	7.5	4.7	6,002	5.23	7.63	0.4	1.2	2.1R	2.7
II	15.5	11.8	2.0	5.2		1.0	4.6				4.79	8.02				0.7
Last three months Trois derniers mois	15.5	12.0	2.1	5.2	5.5	1.0	4.6	10.6	6.0	2,882	4.59	7.92			2.0	-0.6
Monthly rates Taux mensuels																
1995 J	-0.7	-0.2	0.1	0.5	0.2	0.3	0.4	0.5	0.2	1,390	6.57	8.32			0.1	-0.1
A	1.4	0.5	0.2	0.4	0.3	0.6	0.7	0.7	0.3	5,422	6.54	8.50			0.3	0.2
S	0.5	0.6	0.4	0.6	0.4	-0.6	0.1	0.8	0.3	-2,423	6.51	8.18			0.1	0.2
O	0.7	0.4	0.2	0.1	0.4	0.2	0.3	0.5	0.2	-1,418	6.48	7.96			-0.2	0.2
N	0.6	-1.3	-0.1	0.6	0.1	0.2	0.4	0.5	0.4	3,473	5.88	7.76			0.2	-0.3
D	0.5	2.3	0.6	0.4	0.5	0.1	0.3	0.1	0.3	-2,029	5.79	7.53			-0.1	0.4
1996 J	-0.5	3.2	0.7	0.6	0.5	0.2	0.3	0.5	0.3	3,591	5.42	7.40			0.5	0.3
F	0.9	-2.7	0.1	0.9	0.3	0.4	0.6	0.9	0.5	-471	5.10	7.62			0.1R	0.3
M	2.7	4.8	0.7	0.3	0.8	0.1	0.4	1.4	0.5	2,882	5.12	7.93			-0.1	-0.1
A	-	0.5	-0.1	0.4	0.1	-0.7	-	0.5	0.5		4.94	8.03			0.5	0.3
M	1.3R	1.3	0.3	0.9R	0.4	1.2	0.8	0.2	0.5		4.69	7.99			0.2	-0.1
J	2.1	-2.4	-0.4	-0.6		-	0.3				4.70	8.04				-0.4
J											4.59	7.92				0.1



# B1

## Bank of Canada: Monthly series Banque du Canada: Séries mensuelles

4

		Millions of dollars    En millions de dollars																	
		B202	B204	B205	B206	B207	B203	B201	B209	B208	B211	B210	B213	B218	B219	B214	B215	B216	B217
1996	M	19,313	1,410	1,009	1,483	1,192	5,094	24,407	-	-	-	75	-	2,328	406	-	-	155	243
	A	20,472	1,534	1,034	1,483	1,192	5,243	25,714	928	-	-	754	-	850	195	-	-	136	242
	M	20,370	1,299	1,232	1,373	1,279	5,183	25,552	361	-	-	99	-	1,555	199	-	-	163	241
	J	20,495	1,132	1,164	1,541	1,217	5,053	25,548	516	-	-	342	-	2,743	289	-	-	156	241

# B2

## Bank of Canada: Weekly series Banque du Canada: Séries hebdomadaires

		Millions of dollars En millions de dollars																
		B2	B5	B6	B4	B2	B8	B16	B14	B15	B17	B1	B51	B54	B18	B56	B57	B58
1996	A	19,433	1,410	3,697	5,107	24,540	-	310	1,789	311	366	27,316	26,201	14	253	428	164	257
	M	20,094	1,389	3,834	5,223	25,317	429	235	1,605	314	387	27,859	26,542	12	441	456	167	240
	J	20,011	1,141	3,783	4,915	24,926	12	433	1,901	379	366	28,004	26,825	9	367	359	232	211
	J	20,065	1,132	4,208	5,340	25,405	23	512	1,859	292	415	28,483	27,276	10	514	344	146	193
1996	J	19,543	1,179	3,783	4,962	24,505	47	623	2,146	375	374	28,023	26,642	10	595	347	229	201
	26	20,207	1,132	3,784	4,916	25,123	-	415	2,105	442	384	28,468	27,244	12	337	355	296	224
	3	20,129	1,132	4,040	5,172	25,302	-	572	2,268	193	394	28,728	27,688	11	444	358	48	179
	10	20,109	1,132	4,040	5,172	25,281	-	372	1,781	359	401	28,194	27,251	11	194	316	213	208
	17	20,174	1,132	4,319	5,451	25,625	113	1,013	1,320	457	405	28,821	27,020	8	985	333	310	164
	24	19,978	1,132	4,319	5,451	25,429	-	251	1,522	178	424	27,806	26,993	10	223	354	32	193
	31	19,937	1,132	4,319	5,451	25,388	-	352	2,404	274	449	28,867	27,428	11	723	359	127	219
	A	19,621	1,411	4,164	5,575	25,196	-	369	2,741	444	432	29,182	27,717	6	490	473	297	198

# C1

## Chartered bank selected assets: Monthly average series Banques à charte : Quelques éléments de l'actif — Moyenne mensuelle

Millions of dollars En millions de dollars															
M/M		B403	B404	B406	B408	B409	B411	B442	B471	B441	B431	B399	B395	B396	B433
1996	M	2,799	348	32,159	27,501	21,062	1,598	7,818	12,686	105,971	85,588	2,446	25,614	106,383	1,770
	A	3,024	413	33,468	25,755	20,692	2,329	7,440	11,611	104,732	85,379	2,116	27,010	106,002	1,784
	M	2,997	303	33,756	25,568	20,166	2,423	7,862	11,946	105,021	85,380	1,900	31,261	106,044	1,791
	J	3,010	428	32,415	27,910	21,205	2,361	7,580	12,276	107,185	85,906	1,979	29,638	105,927	1,808

# C2

## Chartered bank selected liabilities: Monthly average series Banques à charte : Quelques éléments du passif — Moyenne mensuelle

Millions of dollars. En millions de dollars														
M/M	B452	B448	B449	B398	B495	B451	B472	B473	B475	B455	B478	B465	B456	B477
1996 M	45,887	5,128	38,473	79,702	129,246	298,435	23,929	3,399	63,501	90,829	36,141	425,405	8,285	433,690
A	47,388	4,932	38,660	79,612	128,559	299,151	23,964	3,368	63,352	90,683	37,312	427,147	5,942	433,089
M	47,915	4,723	38,828	79,310	127,116	297,891	24,761	3,408	65,670	93,840	37,913R	429,643R	5,550R	435,194
J	48,462	4,713	38,537	78,905	126,787	297,404	25,774	3,368	64,759	93,900	37,911	429,215	5,047	434,262



B200	B252	B253	B251	B254	B255	B263	B256	B257	B258	B259	B260	B262	B261	
27,614	2,494	23,395	25,889	10	690	28	-	292	148	259	3	-	294	1996 M
27,891	2,907	23,441	26,348	13	743	-	-	289	148	49	7	-	293	A
27,809	2,528	24,087	26,615	9	388	86	-	236	148	52	7	-	269	M
29,319			27,674	13	731	115	-	252	148	143	3	-	239	J

## B3 Bank of Canada: Settlement balances and buy-back transactions Banque du Canada : Soldes de règlement et opérations de vente à réméré

Millions of dollars En millions de dollars

	B826	B827	B828	B829	B803	B832	B833	B834	B835	B836	B837	
1996												
A 18 -M 15	2	55	361	677		216.3	1,087.9	6	-	-	-	
M 16-J 19	7	248	439	612		140.3	1,050.0	9	51.3	625.0	2	
J 20 -J 17	4	99	458	912		70.9	628.0	4	52.6	1,000.0	1	

B393	B394	B491	B429	B432	B492	B397	B438	B435	B414	B440	B410	M/M
4,062	2,368	228,232	185,812	12,900	198,712	7,653	24,502	32,156	459,100	624,825	-12,716	1996 M
4,391	2,579	229,262	187,104	12,847	199,952	7,411	24,229	31,641	460,854	625,957	-10,565	A
5,132	2,551	234,059	188,789	12,651	201,439	7,089	25,231	32,320	467,818	633,092	-11,226	M
6,212	2,295	233,765	190,250	12,455	202,705	7,248	25,467	32,714	469,184	638,778	-12,074	J

B476	B450	B460	B486	B487	B457	B461	B462	B483	B498	B481	B482	B496	M/M
-2,544	431,146	-2,544	9,211	24,386	33,597	34,394	10,027	4,596	28,921	2,860	27,202	30,062	1996 M
-2,776	430,313	-2,776	9,495	25,042	34,536	34,654	10,062	4,665	28,506	3,576	28,097	31,673	A
-2,883	432,310	-2,883	9,549	25,480R	35,029R	34,406	10,578	4,855	29,083	4,066	27,668	31,735	M
-1,461	432,801	-1,461	9,764	26,686	36,450	35,226	10,683	4,909	27,795	3,951	28,195	32,146	J

C3

Chartered bank assets: Month-end series

Banques à charte : Actif — Séries de fin de mois

6

Millions of dollars En millions de dollars

		B603	B607	B665	B610	B608	B612	B668	B644	B645	B647	B648	B627	B631	B632	B633	B634
1996	F	4,207	31,098	28,488	21,922	50,410	1,569	87,283	2,435	85,310	29,668	108,809	223,787	185,289	12,914	1,766	426,191
	M	3,364	34,832	27,119	20,222	47,341	2,056	87,594	2,385	85,542	29,382	110,875	225,799	186,779	12,930	1,767	429,660
	A	3,820	32,636	26,634	20,528 <sub>R</sub>	47,162 <sub>R</sub>	3,313	86,932 <sub>R</sub>	1,863	85,206	34,663	109,315	229,183	188,129	12,810	1,777	433,762
	M	3,082	31,135	29,020	20,030	49,050	1,780	85,048	1,944	85,686	35,916	108,996	230,599	190,039	12,710	1,798	437,088

C4

Chartered bank liabilities: Month-end series

Banques à charte : Passif — Séries de fin de mois

Millions of dollars En millions de dollars

		B678	B679	B680	B654	B681	B682	B683	B676	B684	B685	B652	B651	B658	B686	B687
1996	F	47,385	44,056	208,507	299,948	29,425	65,862	95,288	9,801	24,670	34,471	5,541	435,248	129	32,021	3,458
	M	47,647	43,546	208,309	299,502	28,143	64,680	92,823	9,660	24,990	34,649	8,596	435,570	-	33,138	5,471
	A	49,852	43,651	206,637	300,139	29,535	63,350 <sub>R</sub>	92,884 <sub>R</sub>	10,010	25,714 <sub>R</sub>	35,723 <sub>R</sub>	2,285	431,032 <sub>R</sub>	435	32,809	3,710
	M	49,863	43,939	205,411	299,213	29,885	69,405	99,291	10,252	26,563	36,814	3,071	438,389	69	32,987	3,754

C7

Chartered banks: Quarterly classification of non-mortgage loans

Banques à charte : Ventilation trimestrielle des prêts non hypothécaires

Millions of dollars En millions de dollars

		B347	B346	B342	B343	B344	B345	B341	B340	B339	B338
1995	II	1,065	1,162	13,045	607	1,339	45,197	60,189	15,771	75,960	78,187
	III	789	1,100	13,138	625	1,365	46,474	61,602	16,509	78,111	80,001
	IV	623	1,244	13,030	620	1,338	47,519	62,506	17,707	80,213	82,080
1996	I	1,942	1,129	13,002	611	1,293	49,171	64,076	16,327	80,403	83,474

C7

Continued  
Suite

Millions of dollars En millions de dollars

		B319	B313	B320	B358	B318	B317	B315	B316	B314	B312	B311	B349	B355	B308
1995	II	6,043	9,783	5,363	8,695	6,071	9,073	4,932	6,972	15,713	1,949	95,287	11,020	618	95,905
	III	5,449	9,925	5,076	8,221	5,945	9,425	4,741	6,724	15,516	1,488	94,343	11,006	603	94,946
	IV	4,968	9,927	4,917	7,755	5,816	8,486	4,943	6,297	15,509	1,851	91,765	11,049	1,189	92,954
1996	I	5,117	9,711	5,006	7,612	5,155	8,926	5,070	6,532	15,890	1,921	93,418	10,624	604	94,022

C7

Continued  
Suite

Millions of dollars En millions de dollars

		B387	B388	B386	B385	B384	B381	B382	B383	B377	B378	B379	B380	B376	B374	B369	B375
1995	II	140	580	3,643	104	1,026	2,158	3,068	233	1,219	305	358	9,089	10,971	816	2,026	565
	III	149	634	4,279	110	939	1,982	2,753	226	1,165	289	344	7,884	9,683	774	2,032	555
	IV	167	585	4,999	125	893	1,794	2,982	239	969	336	314	7,128	8,747	828	1,547	505
1996	I	174	556	4,528	107	1,075	1,935	2,877	244	1,041	352	271	7,195	8,858	797	1,121	500

B635	B636	B637	B616	B669	B643	B628	B641	B642	B670	B671	B672	
11,282	14,125	14,560	39,967	553,442	13,599	-4,229	32,021	24,823	619,656	312,594	932,250	1996 F
10,102	14,155	14,511	38,768	556,022	11,343	-1,047	33,138	25,435R	624,891R	310,485	935,377R	M
9,485R	14,465	14,262	38,212R	558,905	10,631	-2,657	32,809	26,401R	626,089R	315,793R	941,882R	A
10,349	15,178	14,323	39,850	561,986	13,827	-1,488	32,987	24,904	632,216	327,142	959,358	M

B688	B689	B661	B692	B693	B694	B696	B650	B675	B674	
85,894	487	9,827	16,677	5,314	215	21,798	611,068	321,182	932,250	1996 F
83,499R	488	9,877	16,728	5,414	215	21,849	612,249R	323,127	935,377R	M
91,001R	507	10,265	16,776	5,414	215	22,591R	614,755R	327,127R	941,882R	A
95,207	506	10,665	16,778	5,414	215	22,666	626,650	332,708	959,358	M

B335	B336	B337	B333	B332	B331	B328	B329	B330	B322	B323	B324	B325	B326	B327	B321	
773	4,020	6,684	8,326	298	922	240	1,823	579	2,001	1,419	2,800	1,058	382	9,538	17,198	1995 II
602	2,981	6,688	8,490	353	972	219	1,753	667	2,653	1,524	2,718	1,132	283	9,293	17,602	III
540	2,970	7,293	8,762	349	987	291	1,769	667	2,578	1,308	2,703	1,199	296	8,142	16,225	IV
734	2,046	6,629	8,402	359	1,018	279	1,762	701	2,691	1,484	2,669	1,271	312	9,139	17,567	1996 I

B307	B305	B304	B303	B302	B301	B356	B384	B357	B300	B350	B351	B352	B353	
4,251	2,000	1,989	1,775			3,964	3,982	20,144	223,675	4,697	699	4,598	10	1995 II
4,370	1,661	2,296	1,826			4,528	3,848	24,732	228,178	4,703	709	4,826	3	III
4,716	1,989	2,907	1,806			4,754	3,529	23,611	229,449	4,729	702	4,601	7	IV
4,849	2,385	2,548	1,775			5,102	4,498	29,382	237,445	4,597	686	4,462	2	1996 I

B373	B372	B371	B370	B368	B367	B389	B390	B363	B362	B391	B361	B360	
1,465	1,581	398	1,296	302	26,011	494	1,848	103	104,734	14,032	2,477	153,568	1995 II
1,310	1,675	340	1,287	376	24,041	409	1,246	152	102,000	16,092	2,403	150,996	III
1,852	1,740	343	1,426	350	23,373	554	1,218	168	108,066	19,197	7,455	165,227	IV
1,720	1,728	276	1,390	425	23,054	443	783	123	108,413	15,378	9,516	162,525	1996 I



Millions of dollars En millions de dollars

	B1601	B1600	B1636	B1637	B1638	B1635	B1616	B1605	B1606	B1622	B1623	B1632	B1641
1996 M	37,832	297,874	91,663	206,145	28,459	626,196	458,192	239,375	222,747	85,266	137,502	186,680	34,927
A	38,177	298,438	91,305	207,046	28,000	625,518	460,099	240,015	223,603	85,416	137,894	188,465	34,958
M	38,968R	298,241	91,480	206,222	29,294	634,182	468,028	245,431	229,076	85,611	143,533	190,173	34,155
J	37,234	297,979	91,321	206,673	29,096	641,594	470,464	245,857	229,758	86,223	143,708	191,505	35,078

## D1

Trust and mortgage loan companies excluding bank trust and mortgage subsidiaries: Estimated assets and liabilities

Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, à l'exception de celles qui sont des filiales de banques à charte : Actif et passif (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

	B1703	B1752	B1705	B1706	B1708	B1750	B1712	B1713	B1714	B1722	B1716	B1723	B1755	B1718	B1717	B1749/19	B1700
1996 F	451	-4	569	286	2,852	4,284	2,238	668	231	39,997	9,915	3,952	2,259	826	1,674	3,118	73,316
M	413	67	645	215	2,467	3,540	2,092	615	222	40,016	10,198	3,922	3,019	785	1,684	2,662	72,562
A	463	-	873	311	2,365	3,425	2,009	608	224	39,943	10,357	3,912	2,480	815	1,673	2,924	72,383
M	571	117	1,102	307	2,118	3,426	1,875	609	210	40,023	10,500	3,908	2,225	812	1,633	2,924	72,362

## D2

Local credit unions and caisses populaires: Quarterly statement of estimated assets and liabilities

Caisses populaires et credit unions locales : Situation trimestrielle (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

	B2151	B2152	B2153	B2154	B2155	B2156	B2157	B2158	B2159	B2160	B2161	B2162	B2163	B2164	B2165	B2166	B2150
1995 II	6,534	1,414	8,382	226	399	486	88	265	470	469	1,015	13,235	10,085	46,057	6,834	2,590	98,549
III	6,333	1,372	8,248	205	392	431	94	281	435	539	1,038	13,538	10,333	46,795	7,043	2,656	99,733
IV	6,171	1,435	8,220	434	383	499	100	299	406	533	922	13,409	10,563	47,057	7,265	2,660	100,356
1996 I	6,149	1,299	8,684	446	386	502	100	301	435	514	937	13,847	11,022	47,440	7,193	2,660	101,915

Chartered banks: Total foreign currency assets and liabilities  
**Banques à charte : Avoirs et engagements en monnaies étrangères**

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens

	B1801	B1802	B1803	B1804	B1805	B1800	B1811	B1812	B1813	B1814	B1807	B1808	B1810	B1806	B1809
1996 F	2,630	167,543	56,076	63,600	22,745	312,593	19,607	16,746	218,411	254,764	120,823	133,941	66,398	321,162	-8,569
M	2,565	160,724	58,344	68,459	20,389	310,482	19,665	15,689	223,843	259,196	123,754	135,442	63,908	323,104	-12,623
A	1,846	164,589	60,127	69,574	19,649 <sub>R</sub>	315,786 <sub>R</sub>	19,547 <sub>R</sub>	15,852	218,742 <sub>R</sub>	254,141 <sub>R</sub>	119,898 <sub>R</sub>	134,243 <sub>R</sub>	72,957 <sub>R</sub>	327,098 <sub>R</sub>	-11,312 <sub>R</sub>
M	2,019	171,561	60,190	69,730	23,635	327,136	19,898	16,001	218,771	254,671	116,024	138,646	78,005	332,676	-5,540

B1729	B1730	B1732	B1733	B1731	B1727	B1753	B1743	B1734	B1754	B1739	B1740	B1725	
8,204	5,147	8,830	42,756	51,585	64,936	64,656	20,748	194	943	4,067	3,618	73,758	1996 F
7,980	5,034	8,985	42,463	51,448	64,462	64,140	20,844	214	2,118	2,522	3,246	72,562	M
8,108	5,036	8,958	42,455	51,413	64,557	64,255	20,886	161 <sub>R</sub>	1,862 <sub>R</sub>	2,288 <sub>R</sub>	3,270 <sub>R</sub>	72,138 <sub>R</sub>	A
8,042	5,059	9,189	42,256	51,445	64,545	64,190	20,815	215	1,798	2,245	3,293	72,097	M

B2168	B2170	B2171	B2172	B2169	B2176	B2173	B2174	B2175	
3,527	17,013	14,948	54,431	86,392	23,778	2,438	2,127	4,065	1995 II
4,040	16,708	14,937	55,118	86,763	24,004	2,700	2,061	4,169	III
4,168	16,451	14,922	55,807	87,180	24,267	2,694	2,079	4,235	IV
4,147	16,637	15,056	57,273	88,966	25,506	2,431	2,016	4,355	1996 I

D3

Sales finance companies: Monthly statement of estimated assets and liabilities  
**Sociétés de financement des ventes : Situation mensuelle (estimations)**

10

		Millions of dollars    En millions de dollars																	
		B2101	B2103	B2104	B2105	B2106	B2107	B2102	B2109	B2110		B2108	B2111	B2112	B2113	B2100	B2114		
1996	F	49	3,548	4,309	410	4,235	94	12,595	807	7,994	3,493	8,801	813	-307	125	22,076	5,309	323	27,792
	M	42	3,597	4,443	417	4,409	97	12,963	824	7,717	3,162	8,541	818	-306	102	22,160	5,254	335	27,749
	A	125	3,600	4,823	426	4,642	97	13,587	827	7,701R	3,148R	8,528R	786	-306	179	22,899R	5,256		
	M	206	3,816	4,560	320	4,896	97	13,689	823	7,967	3,413	8,790	771	-306	146	23,297	5,254		

D4

Canadian investment transactions of eleven life insurance companies  
**Opérations d'investissement en dollars canadiens de onze compagnies d'assurance-vie**

		Millions of dollars    En millions de dollars																	
		B4001	B4003	B4004	B4005	B4008	B4011	B4012	B4014	B4015	B4016	B4017	B4018	B4019	B4020	B4021	B4022	B4023	B4024
1996	F	-50.4	-446.5	-221.1	509.8	12.3	344.5	141.5	144.2	196.5	-45.3	1.3	12.4	-20.8	578.6	3.0	575.6	405.0	450.2
	M	758.9	-153.3	-495.2	16.1	12.1	211.7	-102.5	183.7	37.4	-239.5	56.6	11.3	-5.7	291.6	52.5	239.1	412.1	651.7
	A	-56.0	-62.2R	-293.9R	39.8R	74.5R	33.3R	-30.2R	-94.3R	163.6R	-40.2	28.0	8.9	-	-228.6R	0.5	-229.1R	550.3	590.5
	M	81.6	284.5	-181.5	-353.3	72.4	318.4	-19.5	169.2	-92.0	-11.0	34.8	2.4	1.4	307.4	-3.6	311.1	636.6	647.6



B2116		B2117		B2118	B2119	B2115			
8,271	457	11,193	-	4,190	319	23,972	828	2,892	1996 F
8,835	338	10,985		3,879	324	24,023	795	2,931	M
9,159	501	11,138 <sub>R</sub>	-	4,209 <sub>R</sub>	319	24,825 <sub>R</sub>			A
9,562	609	11,217	-	4,054	325	25,159			M

## D5 Investment funds: Quarterly statement of estimated assets and liabilities

### Sociétés de placement : Situation trimestrielle (estimations)

Millions of dollars    En millions de dollars

1995	II	1,950	284	15,188	12,638	8,680	3,542	6,006	39,257	10,803	34,199	4,439	136,986	147,011	134,155
	III	1,485	228	17,930	12,383	8,839	3,491	6,400	40,818	10,568	34,976	5,036	142,155	153,287	139,144
	IV	1,451	442	18,531	12,587	9,555	3,474	6,292	42,975	10,513	36,299	5,731	147,848	160,357	144,559
1996	I	1,684	468	19,678	12,549	10,662	3,060	6,746	44,936	10,572	37,989	8,168	156,512	170,633	151,541

# E1

## Selected monetary aggregates and their components Agréats monétaires et leurs composantes

12

Millions of dollars En millions de dollars

		B2001	B1604	B486	B1643	B487	B1644	B2050	B2054	B1642	B478	B1601	B2033	B1627	B472/73	B451	B2049	B2051	B2031	B1630
1996	M	25,708	26,361	9,211	9,443	24,386	25,548	-270	59,035	61,069	36,141	37,832	61,579	63,911	27,328	298,435	84,829	-51	387,290	390,548
	A	25,931	26,361	9,495	9,506	25,042	25,476	-283	60,184	61,054	37,312	38,177	62,960	64,248	27,332	299,151	84,544	-48	389,395	390,343
	M	26,328	26,526	9,549	9,727	25,480R	25,957R	-367	60,990R	61,836R	37,913R	38,968R	63,873R	65,115R	28,169	297,891	84,032	-59	389,875R	391,580R
	J	26,715	26,620	9,764	10,024	26,686	26,796	-326	62,838	63,113	37,911	37,234	64,299	63,534	29,142	297,404	83,618	-87	390,758	389,941

# E2

## Selected credit measures Indicateurs de l'évolution du crédit

Millions of dollars En millions de dollars

		B118	B127	B123	B132	B141	B143	B120	B129	B119	B128	B146	B140	B142
1996	A	85,379	85,416	10,277	10,136	13,832E	13,838E	3,708	3,713	10,888	11,078	-	124,084ER	124,350E
	M	85,380	85,611	10,428	10,292	13,827E	13,853E	3,715	3,720	10,886	11,008	-	124,237E	124,627E
	J	85,906	86,223			13,857E	13,861E					-		

# E2

## Continued Suite

Millions of dollars En millions de dollars

		B2300	B2322	B2301	B2302	B2312	B2313	B2314	B2315	B2316	B2317	B2324
1996	A	106,002	104,421	9,454	17,012ER	27,570	34,654	8,842	7,051	-474	210,110ER	207,792ER
	M	106,044	104,979	9,551	17,258E	28,619	34,406	9,345	7,427	-360R	212,289ER	210,188ER
	J	105,927	105,659			27,083	35,226	10,258	6,303	-502	210,954E	210,228E

B475/82	B2052	B2030	B1628	B2031	B1630	B2038	B1639	B2041	B2042	B1640	B2045	B2046	B2047	B2048	B2053	B2037	B1633	
90,703	-3,814	474,180	477,216	387,290	390,548	64,699	64,779	20,796	88,948	89,215	25,300	50,730	7,366	21,747	269	621,050	625,416	1996 M
91,449	-3,844	476,999	479,261	389,395	390,343	64,510	64,590	20,865	89,627	89,645	25,554	50,625	7,313	22,667	238	624,375	626,097	A
93,338	-3,821	479,392R	483,358R	389,875R	391,580R	64,551	64,632	20,851	90,486	90,105	25,650	50,574	7,360	23,411	84	626,342	628,719	M
92,954	-3,556	480,156	480,321	390,758	389,941				91,057	90,393	25,746			24,404				J

B972	B982	B973	B983	B939	B943	B974	B984	B940	B985	B941	B938	B942	B151	B166	
187,104	188,465	39,980	40,162	47,568E	47,794E	21,035	21,147	7,784E	25,095	16,170	344,808E	346,504E	468,892ER	470,854E	1996 A
188,789	190,173	39,983	40,021	47,863E	48,024E	21,021	21,077	7,739E	25,333	15,950	346,757E	348,359E	470,994E	472,986E	M
190,250	191,505			48,197E	48,262E					15,765					J

B2303	B2304	B2305	B2306	B2307	B2308	B2309	B2310	B2318	B2319	B2328	B155	B2320	B2325	B2321	B2326	
12,847	3,917	7,210E	28,989	413E	1,784	800	4,525	107,238R	177,564R	-	345,287ER	555,398ER	553,079ER	1,024,290ER	1,023,933ER	1996 A
12,651	3,910	7,234E	28,970	372E	1,791	814	4,769	107,844R	179,206R	-	347,561ER	559,850ER	557,748ER	1,030,844E	1,030,734E	M
12,455					1,808			108,399R	180,743R	-	349,027E	559,981E	559,255E			J
								108,912	181,587							J





B14078 B113901	B14080 B113902	B14059 B113883	B14060 B113884	B14061 B113885	B14062 B113886	B14067 B113891	B14068 B113892	B14069 B113893	B14070 B113894	B14071 B113895	B14072 B113896	B14081 B113911	B14009 B113864	B14010 B113865	B14011 B113866	B14013 B113867	B14073 B113897	B14047 B113868	B14049 B113870	B14048 B113869	M/M W/S
3.88	6.25	4.66	4.78	4.97	5.41	6.10	6.53	7.09	7.51	7.76	8.26	4.99	6.07	6.92	7.49	8.07	7.55	8.52	7.82	8.67	1996 A
3.88	6.25	4.57	4.68	4.88	5.39	6.06	6.45	7.01	7.40	7.72	8.09	4.80	6.05	6.84	7.39	7.92	7.54	8.35	7.75	8.54	M
3.88	6.25	4.54	4.70	4.94	5.51	6.29	6.60	7.05	7.44	7.77	8.17	4.81	6.07	6.88	7.44	7.98	7.45	8.39	7.75	8.58	J
3.88	6.25	4.32	4.39	4.75	5.22	6.01	6.38	6.96	7.28	7.62	8.06	4.82	5.83	6.69	7.27	7.86	7.30	8.25	7.57	8.43	J
3.88	6.25	4.64	4.75	5.03	5.59	6.42	6.77	7.22	7.63	7.94	8.32	4.87	6.20	7.05	7.61	8.15	7.65	8.55	7.94	8.75	1996 J
3.88	6.25	4.54	4.70	4.94	5.51	6.29	6.60	7.05	7.44	7.77	8.17	4.81	6.07	6.88	7.44	7.98	7.45	8.39	7.75	8.58	19
3.88	6.25	4.62	4.69	4.78	5.46	6.22	6.54	6.97	7.36	7.68	8.11	4.80	6.04	6.81	7.36	7.91	7.38	8.32	7.68	8.51	J
3.88	6.25	4.52	4.65	4.97	5.46	6.29	6.64	7.07	7.43	7.75	8.14	4.83	6.12	6.91	7.43	7.96	7.46	8.35	7.73	8.54	3
3.88	6.25	4.51	4.66	4.95	5.47	6.24	6.58	7.02	7.40	7.72	8.13	4.82	6.06	6.86	7.39	7.94	7.43	8.36	7.69	8.54	10
3.88	6.25	4.25	4.44	4.73	5.16	6.06	6.43	6.91	7.34	7.69	8.10	4.85	5.87	6.74	7.33	7.91	7.35	8.30	7.63	8.49	17
3.88	6.25	4.32	4.39	4.75	5.22	6.01	6.38	6.96	7.28	7.62	8.06	4.82	5.83	6.69	7.27	7.86	7.30	8.25	7.57	8.43	24
3.50	5.88	4.06	4.25	4.49	4.81	5.53	5.92	6.58	6.94	7.34	7.83	4.65	5.42	6.30	6.94	7.59	6.97	8.02	7.24	8.19	31
																					A
																					7

## F2

Estimated treasury bills and other short-term paper outstanding (excluding Government of Canada)

Estimations de l'encours des bons du Trésor et des autres effets à court terme (non compris les titres du gouvernement canadien)

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens

	B17417	B17419	B17420	B15002	B15004	B15005	B15020	B15011	B15010	B15013	B15014	B15021	B15022	B15023
1996 M	8,529	635	9,164	13,758	7,972	21,730	15,218	33,138	55,425	8,607	64,032	16,044	465	80,540
A	8,427	667	9,094	13,787	9,284	23,072	16,566	32,809	55,024	9,951	64,975	15,483		
M	8,540R	790	9,330R	14,589	8,497	23,086	16,977	32,987R	56,116R	9,287	65,403R			
J	8,587	709	9,296	15,798	6,814	22,612	16,146	35,226	59,610	7,523	67,133			

B4289	B4290	B4213	B4214	B4220	B4291	B4221	B4222	B4226	
2,482.2	2,925.6	28,412.0	2,479.6	5,569.1	654.17	347,220	8,862	2.24	1996 A
2,560.2	3,051.0	28,546.3	2,503.6	5,643.2	669.12	353,229	8,911		M
2,480.8	3,027.3	24,308.9	1,912.4	5,654.6	670.63				J
2,433.4	3,072.1			5,528.9	639.95				J

## F5

Net new security issues placed in Canada (includes foreign currency issues placed in Canada)

Émissions nettes de titres placés au Canada (y compris les titres libellés en monnaies étrangères placés au Canada)

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

	B3112	B3113	B3070	B3115	B3049	B3052	B3055	B3116	B3064	B3110	B3163	B3164	B3118	B3119	B3108	B3109
1995 III	-519	10,312	-369	2,005	1,635	-67R	2,397R	2,544R	-	16,302R	-500	-101	-169	81	1,437	17,050R
IV	2,053	5,744	-252	2,097	1,846	212R	1,450R	2,223R	-208	13,320R	-7,600	-943	166	-225	-2,127	2,591R
1996 I	-617	2,000	-329	705	376	37R	41R	3,720R	-28	5,528R	6,000	-805	480	-280	2,437	13,360R
II	-417R	7,119	-511	-1,533	-2,043	-625	1,289R	3,646R	-20	8,949	-7,600		58	2,040	2,087	

# F6

Net new security issues placed abroad (includes Canadian dollar issues placed in overseas markets)

16

Émissions nettes de titres placés à l'étranger (y compris les titres libellés en dollars canadiens placés sur les marchés d'outre-mer)

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3047	B3050	B3053	B3056	B3129	B3165	B3120	B3121	B3123	B3125	B3127	B3130	B3166	B3137	B3138	B3139
1995 III	1,863	4,172	-85	3,530R	151R	-1,219	8,413R	1,863	978	-10	3,596R	151R	-1,253	-525	559	5,361R
IV	-671	68	-110	1,946R	790R	-560	1,421R	-671	-30	-84	1,956R	790R	-1,062	503	-2	1,402R
1996 I	-1,364	4,423	24	2,384	285	2,969	8,670	-1,364	3,725	-60	2,006	268	3,128	-573	413	7,537
II	1,368	-1,601	-211	2,566R	1,102R			1,368	131	-108	2,421R	1,033R		74	-1,158	

# F8

Gross new bond issues and retirements: Municipalities

Émissions brutes d'obligations et remboursements : Municipalités

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3008	B3009	B3007	B3030	B3031	B3029	B3052	B3053	B3051							
1995 III	701R	-	701R	768	85	853	-67R	-85	-152R	118R	156				-38R	
IV	1,225R	-	1,225R	1,013R	110	1,123R	212R	-110	102R	318R	256R				62R	
1996 I	632R	284	916R	596	260	855	37R	24	61R	344	139				204R	
II	240	-	240	865R	211R	1,077R	-625	-211	-837	6	291R				-285	

# F10

Net new issues of securities by financial and non-financial corporations

Émissions nettes de titres : Sociétés financières ou non financières

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

1995 III	1,598	1,249	349	4,329R	1,148R	3,181R	5,927R	572R	572R	-	2,124R	1,973R	151R		2,696R	
IV	1,374R	859	515R	2,022R	591R	1,431	3,396R	561R	544R	17	2,453R	1,679R	773R		3,014R	
1996 I	618R	183R	435	1,807	-142	1,949	2,425R	533R	533R	-	3,471R	3,186R	285		4,005R	
II	2,259R	1,266R	993	1,596R	23	1,573R	3,855R	261R	220R	41R	4,486R	3,426R	1,061R		4,747R	

# F12

Bond market trading by type of security

Répartition des opérations conclues sur le marché obligataire, par catégorie de titres

Millions of dollars En millions de dollars

1996 F	28,172	48,384	12,099	170	88,826	186	191	5,129R	858	126	269	127	8	95,533R		
M	29,820	40,156	13,019	130	83,125	488	130	4,939R	728	150	187	121	8	89,386R		
A	26,347	36,168	10,447	215	73,178	1,165	265	4,430R	721	174	245	148	15	79,177R		
M	22,476	38,648	12,875	480	74,479	714	179	4,445	667	177	224	98	2	80,270		
1996 A 10	18,681	27,171	8,520	175	54,546	-	92	2,966	569	198	175	302	3	58,852		
17	29,520	41,966	12,484	97	84,067	-	258	5,767	669	273	189	107	19	91,350		
24	32,520	37,328	12,292	334	82,474	820	511	5,313R	967	95	409	100	5	89,875R		
M 1	22,572	30,007	9,595	409	62,582	-	197	4,732	673	130	227	63	2	68,605		
8	22,636	39,696	15,132	373	77,838	629	194	4,317	761	243	266	101	2	83,722		
15	23,971	44,250	17,952	374	86,546	-	266	5,414	635	179	371	186	2	93,598		
22	18,884	41,187	11,019	656	71,745	2,938	93	3,536	617	127	115	55	1	76,289		
29	24,317	38,102	10,677	587	73,683	-	145	4,226	650	205	141	85	2	79,138		



Gross new bond issues and retirements: Government of Canada and provinces  
Émissions brutes d'obligations et remboursements : Gouvernement canadien et provinces

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

		B3002 <sup>Q</sup>	B3003 <sup>Q</sup>	B3001 <sup>Q</sup>	B3024 <sup>Q</sup>	B3025 <sup>Q</sup>	B3023 <sup>Q</sup>	B3046 <sup>Q</sup>	B3047 <sup>Q</sup>	B3045 <sup>Q</sup>	B3005 <sup>Q</sup>	B3006 <sup>Q</sup>	B3004 <sup>Q</sup>	B3027 <sup>Q</sup>	B3028 <sup>Q</sup>	B3026 <sup>Q</sup>	B3049 <sup>Q</sup>	B3050 <sup>Q</sup>	B3048 <sup>Q</sup>
1996	A	2,939	-	2,939	260R	-	260R	2,679R	-	2,679R	990	1,000	1,990	1,172	1,593	2,765	-182	-593	-774
	M	3,915	1,368	5,283	3,584R	-	3,584R	331R	1,368	1,699R	-	150	150	1,566	447	2,014	-1,566	-297	-1,864
	J	6,132R	-	6,132R	2,439R	-	2,439R	3,692R	-	3,692R	1,150	63	1,213	1,445	773	2,218	-295	-711	-1,006
	J	5,531	-	5,531	277	-	277	5,255	-	5,255	1,325	1,452	2,777	655	528	1,183	670	924	1,594

Gross new issues and retirements: Corporations, other institutions and foreign debtors  
Émissions brutes de titres, remboursements et rachats : Sociétés, autres institutions et emprunteurs étrangers

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

		B3011 <sup>Q</sup>	B3012 <sup>Q</sup>	B3010 <sup>Q</sup>	B3033 <sup>Q</sup>	B3034 <sup>Q</sup>	B3032 <sup>Q</sup>	B3055 <sup>Q</sup>	B3056 <sup>Q</sup>	B3054 <sup>Q</sup>	B3013 <sup>Q</sup>	B3035 <sup>Q</sup>	B3057 <sup>Q</sup>	B3016 <sup>Q</sup>	B3038 <sup>Q</sup>	B3060 <sup>Q</sup>	B3019 <sup>Q</sup>	B3041 <sup>Q</sup>	B3063 <sup>Q</sup>
1996	A	375	1,829	2,204	255	304	559	120	1,525	1,645	204	-	204	1,291R	-	1,291R	-	-	-
	M	1,145	1,846R	2,991R	174	1,240	1,414	971	605R	1,577R	-	-	-	1,913R	27R	1,887R	-	20	-20
	J	620R	1,440	2,059R	422	1,004	1,425	198R	436	634R	-	-	-	1,367R	1R	1,366R	-	-	-
	J	608	1,031	1,639	402	202	604	206	829	1,034	100	48	52	494	3	491	-	-	-

Money market trading by type of security  
Répartition des opérations conclues sur le marché monétaire, par catégorie de titres

Millions of dollars En millions de dollars

1996	F	94,103	40,737		768		2,932		15,615		13,034		13,408		460		140,320		
	M	98,832	40,227		846		3,061		16,170		14,376		11,509		409		145,203		
	A	82,926	29,846		922		3,276		15,465		13,572		9,996		398		126,555		
	M	87,784	31,920		720		3,449		14,073		13,753		10,973		382		131,133		
1996	A 10	67,220	24,819		617		2,618		10,482		10,354		5,692		208		97,190		
	17	83,992	26,474		921		3,765		14,237		13,954		9,311		297		126,477		
	24	100,984	40,751		736		3,059		17,385		14,330		14,481		286		151,261		
	M 1	73,173	26,749		1,016		3,596		18,384		17,117		17,124		388		130,798		
	8	93,108	35,548		501		3,035		14,789		13,280		9,334		408		134,456		
	15	112,191	45,811		762		3,796		12,366		14,428		8,954		358		152,855		
	22	82,409	24,012		753		3,885		12,299		12,384		7,804		407		119,941		
	29	78,039	27,482		570		2,931		12,526		11,554		11,648		350		117,617		

Government of Canada treasury bill and bond trading with counterparties  
Répartition des opérations conclues sur bons du Trésor et obligations du gouvernement canadien, par partie contractante

Millions of dollars En millions de dollars

1996	F	9,838	29,773	11,762	35,709	7,021	94,103	8,052	34,512	8,363	20,878	17,021	88,826						
	M	10,161	28,452	19,340	34,678	6,202	98,832	6,469	32,675	7,970	21,022	14,989	83,125						
	A	10,578	24,120	12,742	30,006	5,480	82,926	5,970	27,522	6,944	18,358	14,384	73,178						
	M	12,995	21,818	11,943	33,674	7,354	87,784	5,772	28,055	6,753	20,279	13,620	74,479						
1996	A 10	9,049	19,564	8,922	25,178	4,507	67,220	4,919	19,843	5,620	14,849	9,315	54,546						
	17	11,003	25,177	13,370	28,262	6,180	83,992	6,453	32,666	6,797	21,366	16,785	84,067						
	24	11,379	32,658	14,896	35,866	6,184	100,984	6,527	33,257	9,232	17,501	15,958	82,474						
	M 1	13,178	18,233	10,016	27,323	4,423	73,173	6,369	21,085	4,567	17,273	13,289	62,582						
	8	12,277	24,647	12,000	36,024	8,160	93,108	5,221	31,539	7,453	21,215	12,410	77,838						
	15	17,725	32,427	14,037	38,017	9,985	112,191	6,353	33,799	8,956	21,793	15,646	86,546						
	22	12,171	17,572	12,934	33,782	5,950	82,409	5,369	26,687	5,902	20,995	12,793	71,745						
	29	9,624	16,211	10,728	33,224	8,252	78,039	5,548	27,165	6,887	20,117	13,965	73,683						

## Répartition des opérations sur obligations à coupons détachés et opérations avec clause de réméré, par catégorie de titres

Millions of dollars En millions de dollars

1996	F	1,205	2,078	99	3,382	19,537	382	19,919	233,670	3,740	237,410				
	M	1,294	1,883	98	3,275	22,349	31	22,381	245,178	2,270	247,447				
	A	1,048	1,849	80	2,977	24,655	300	24,955	231,347	2,175	233,523				
	M	1,472	1,301	164	2,937	26,023	311	26,334	240,531	1,884	242,415				
1996	A 10	1,134	1,453	63	2,650	18,906	123	19,029	181,465	1,903	183,369				
	17	930	2,019	70	3,019	27,184	1,023	28,207	266,867	2,234	269,101				
	24	1,233	1,362	57	2,652	27,709	20	27,730	244,174	2,523	246,697				
	M 1	1,078	1,502	155	2,735	28,120	216	28,336	246,831	1,886	248,718				
	8	2,085	1,646	64	3,795	27,483	515	27,998	265,123	1,981	267,104				
	15	1,345	1,369	103	2,817	26,463	178	26,640	264,396	1,657	266,053				
	22	1,373	906	384	2,663	24,907	179	25,086	198,966	1,235	200,201				
	29	1,477	1,079	120	2,676	23,141	468	23,609	227,339	2,661	230,000				

Government of Canada fiscal position: National accounts basis

## Trésorerie du gouvernement canadien : Sur la base des comptes nationaux

Millions of dollars En millions de dollars

		D20173 +D20178	D20174	D20176	D20177	D20179	D20191	D20172 +D20191	D20181 +D20192	D20183 +D20186	D20187 +D20188	D20189	D20184	D20185	D20180 +D20192	D20193
1995	II	85,712	14,044	1,588	30,272	15,416	1,744	148,776	36,004	55,956	35,380	47,860	4,192	1,160	180,552	-31,776
	III	87,056	13,980	1,784	30,256	14,764	1,748	149,588	34,600	55,896	33,000	46,348	3,652	744	174,240	-24,652
	IV	86,708	13,280	1,684	30,300	14,656	1,748	148,376	34,280	56,184	31,008	46,424	3,212	468	171,576	-23,200
1996	I	86,912	12,588	1,784	30,688	14,792	1,756	148,520	34,452	58,300	27,908	46,144	2,796	3,840	173,440	-24,920

Financial operations of the Government of Canada

## Opérations financières du gouvernement canadien

Millions of dollars, not seasonally adjusted En millions de dollars, données non désaisonnalisées

		D93681	D93682	D93683	D93685	D93678	D93696	D93711	D93695	D93712						
1995	D	6,681	1,411	1,340	2,412	1,102	12,946	8,764	4,034	12,798	148	437	585	1,444	2,029	
1996	J	5,700	1,364	1,226	1,840	724	10,854	8,952	3,761	12,713	-1,859	2,140	281	-3,872	-3,591	
	F	4,573	1,566	1,468	2,217	685	10,509	9,134	3,686	12,820	-2,311	2,222	-89	560	471	
	M	3,728	3,459	1,466	1,926	2,032	12,611	9,696	3,991	13,687	-1,076	-677	-1,753	-1,129	-2,882	

Government of Canada direct and guaranteed marketable bonds: New issues and retirements

## Obligations négociables émises ou garanties par le gouvernement canadien : Émissions et remboursements

Millions of Canadian dollars, par value, unless otherwise indicated En millions de dollars, valeur nominale, sauf indication contraire

	B2491 <sup>M</sup>	B2494 <sup>M</sup>														
1996-5-30	1,368		1,368	2001-5-30	1,368 us	6 1/2	99.832	6.540								
6-1		2,175	-2,175								1996-6-1		2,175		8 3/4	
6-3	2,600		2,600	2001-9-1	2,600	7	99.338	7.150	2.6							
6-6	400		400	2026-12-1 (b)	400	4 1/4	91.838	4.760								
6-17	3,000		3,000	1998-9-15	3,000	6 1/4	99.738	6.371	2.6							
6-30	1		1	2019-12-31	1	10.186										
7-2	2,600		2,600	2001-9-1	2,600	7	98.722	7.298	2.6							
7-17	2,800		2,800	1999-8-1	2,800	6 1/2	99.532	6.671	2.6							

		Number of contracts		Nombre de contrats										
1996	A	-	-	-	160,144	7,626	78,055	1,800	86	1,957	62,891	2,995	18,090	
	M	71	3	61	199,131	9,051	96,569	2,269	103	1,256	117,821	5,356	25,861	
	J	153	8	113	185,866	9,293	80,468	2,469	123	1,408	73,481	3,674	18,911	
	J	-	-	-	171,114	7,778	88,750	376	17	1,562	68,205	3,100	17,910	
1996	J	7	13	3	61	48,463	9,693	94,705	1,297	259	1,750	19,167	3,833	24,217
		14	-	-	48	59,680	11,936	100,109	930	186	2,287	20,905	4,181	21,121
		21	-	-	13	32,435	6,487	71,816	150	30	2,337	19,475	3,895	22,468
		28	140	28	113	45,288	9,058	80,468	92	18	1,408	13,934	2,787	18,911
	J	5	-	-	113	28,922	7,231	84,532	4	1	1,412	11,034	2,759	19,663
		12	-	-	113	31,999	6,400	79,802	91	18	1,429	19,619	3,924	19,262
		19	-	-	-	51,501	10,300	94,720	70	14	1,437	15,662	3,132	19,514
		26	-	-	-	37,233	7,447	82,418	70	14	1,426	11,840	2,368	18,475

-2,029	800	-3,935	2,607	-102	-1,399	242	-1,149	-909	-4,177	3,756	-102	-522	1995	D
3,591	3,373	-2,422	2,100	-160	700	1,860	360	2,221	-4,282	1,740	-160	-2,703	1996	J
-471	-2,266	2,842	-1,434	-278	665	-333	420	87	3,175	-1,854	-278	1,042		F
2,882	-3,170	5,665	288	-179	278	-301	-979	-1,280	5,966	1,267	-179	7,055		M

G3 Government of Canada direct and guaranteed marketable bonds: Details of unmatured outstanding issues  
Obligations négociables émises ou garanties par le gouvernement canadien : Description des titres en circulation

1998 -9-15	3,000	6 1/4	1996-6-17	2026 -12-1	1,050	4 1/4	1996-6-6		
1999 -8-1	5,600	6 1/2	1996-4-15; 7-17	2027 -6-1	1,500	8	1996-5-1		
2001 -9-1	5,200	7	1996-6-3; 7-2						
2006 -12-1	6,700	7	1996-5-15	TOTAL	23,050				



Millions of dollars, par value    En millions de dollars, valeur nominale															
		B2470	B2471	B2469	B2466	B2467	B2461	B2477	B2516	B2478	B2406	B2518	B2519	B2520	B2501
1996	A	20,687	5,258	25,945	10	5,405	5,415	141,803	6,947	257,562	30,688R	437,001R	468,361R	-	468,338
	M	20,585	5,201	25,786	16	5,458	5,474	141,599	6,982	259,439	30,517R	438,536R	469,795R	-	469,769
	J	20,706	5,070	25,776	69	5,549	5,618	137,725	6,747	263,331	30,384R	438,187R	469,581R	-	
	J	20,123	5,475	25,598	11	5,548	5,559	134,066	6,936	268,322	30,243	439,567	470,724	-	
1996	J	19	19,738	4,982	24,720	72	5,456	5,528	141,590	263,485	30,402R				
		26	20,399	4,935	25,334	36	5,456	5,492	140,765	263,531	30,387R				
	J	3	20,321	5,195	25,515	64	5,548	5,612	138,115	265,806	30,339R				
		10	20,298	5,195	25,493	36	5,548	5,584	135,666	265,805	30,298				
		17	20,363	5,475	25,837	36	5,548	5,584	133,201	268,324	30,265				
		24	20,165	5,475	25,640	20	5,548	5,568	133,615	268,323	30,248				
		31	20,123	5,475	25,598	11	5,548	5,559	134,066	268,322	30,243				
	A	7	19,805	5,600	25,405	72	5,547	5,619	135,323	265,910	30,173				

Millions of dollars, par valeur En millions de dollars, valeur nominale													
	B2445	B2516	B2446	B2447	B2448	B2449	B2444	B2450	B2520	B2406	B2405	B2514	
1996 A	141,803	6,947	81,499	50,194	69,650	56,196	406,290	5:2	-	30,688R	23	437,001R	
M	141,599	6,982	78,380	52,678	68,419	59,933	407,992	5:4	-	30,517R	27	438,536R	
J	137,725	6,747	79,389	56,013	67,079	60,823	407,775	5:4		30,384R	28	438,187R	
J	134,066	6,936					409,300			30,243	24	439,567	

Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars de 1986 - Données désaisonnalisées, chiffres annuels													
	I37026	I37027	I37005	I37006	I37009	I37012	I37013	I37030	I37033	I37034			
1996 F	546,292R	455,667R	39,858R	102,073R	26,394R	47,666R	16,453R	66,741R	87,432R	69,050R	90,625R	185,660R	360,632R
M	545,655R	456,706R	39,876R	101,318R	26,910R	47,986R	17,046R	67,060R	87,398R	69,111R	88,949R	186,044R	359,610R
A	548,641R	458,046R	38,940R	102,880R	26,995R	47,770R	16,961R	67,095R	87,801R	69,605R	90,595R	186,709R	361,932R
M	549,569	459,064	39,221	103,111	27,133	47,888	17,092	67,292	88,280	69,046	90,505	187,480	362,088

Thousands of persons, unless otherwise indicated, seasonally adjusted																En milliers de personnes, sauf indication contraire, données désaisonnalisées															
					D768475	D768476	D768478				D768645	D768646	D768648				D769230	D769231	D769233												
1996	A 20	1,108	952	14.1	3,643	3,238	11.1	5,822	5,299	9.0	2,584	2,404	7.0			1,961	1,800	8.2													
	M 18	1,096	952	13.1	3,638	3,243	10.9	5,808	5,282	9.1	2,581	2,393	7.3			1,970	1,800	8.6													
	I 15	1,105	950	14.0	3,629	3,202	11.8	5,832	5,278	9.5	2,582	2,388	7.5			1,970	1,798	8.7													
	J 20	1,099	951	13.5	3,615	3,167	12.4	5,845	5,309	9.2	2,587	2,403	7.1			1,974	1,814	8.1													

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

		B2425	B2516	B2426	B2427	B2428	B2429	B2521	B2508	B2430	B2520	B2406	B2407	B2405	B2501
1996	A	162,500	6,947	83,439	51,591	71,905	57,790	434,173	9,514	5:0	-	30,688r	3,477	23	468,338
	M	162,200	6,982	80,139	54,284	70,580	61,590	435,776	10,882	5:1	-	30,517r	3,476	27	469,769
	J	158,500	6,747	80,983	57,837	69,187	62,440	435,694r		5:2	-	30,384r	3,475	28	
	J	154,200	6,936					436,983			-	30,243	3,474	24	
1996	J	19	161,400									30,402r	3,475	29	
	26	161,200										30,387r	3,475	29	
	J	3	158,500									30,339r	3,474	28	
	10	156,000										30,298	3,474	27	
	17	153,600										30,265	3,474	26	
	24	153,800										30,248	3,474	25	
	31	154,200										30,243	3,474	24	
A	7	155,200										30,173	3,473	37	

Labour force status of the population  
Répartition de la population active

Thousands of persons, unless otherwise indicated En milliers de personnes, sauf indication contraire

		D767610	D767606	D767608	D776144	D776147	D772014	D767654	D767695	D767728	D767762	D767611	D767657	D767731	D767623		
1996	A	20	64.9	15,111	13,690	11,111	2,579	12,158	1,532	6,430	1,068	5,198	994	9.4	8.3	8.2	15.3
	M	18	64.8	15,096	13,678	11,114	2,564	12,113	1,565	6,412	1,052	5,214	1,000	9.4	8.5	8.0	15.4
	J	15	64.8	15,132	13,622	11,052	2,570	12,061	1,561	6,398	1,048	5,193	983	10.0	8.8	8.6	16.6
	J	20	64.7	15,129	13,641	11,089	2,552	12,112	1,529	6,419	1,052	5,191	979	9.8	8.7	8.7	16.0

Residential construction  
Construction résidentielle

Thousands of units En milliers d'unités

											H965	H1027
1996	A	107.5R	54.3R	30.4R	84.7R	7.6R	14.5R	30.1R	12.5R	20.0	7.1	10.2
	M	130.5R	59.4R	48.3R	107.7R	6.4R	17.2R	41.4R	16.9R	25.8R	6.8	9.6
	J	135.4	60.3	52.3	112.6	5.9	17.8	41.1	17.6	30.2	6.7	9.5
	J	129.3	61.5	44.1	105.6	5.0	13.9	39.7	15.0	32.0		

1986 = 100, seasonally adjusted 1986 = 100, données désaisonnalisées

		P700288													
1996	M	134.5	129.4	126.5	129.1	137.2	132.8	127.9	127.8	133.1	125.5	130.5	143.1	134.0	150.9
	A	134.9	129.8	127.1	130.8	137.4	133.0	128.5	128.8	131.9	126.1	130.5	143.5	134.2	151.4
	M	135.3	130.2	127.0	135.0	137.8	133.3	129.0	129.2	133.3	126.6	131.1	143.8	134.2	152.0
	J	135.1	130.0	127.4	133.0	137.8	133.3	128.9	128.9	131.9	127.5	131.4	143.7	133.9	152.1

## I1

Exchange rates  
Cours du change

		B3415	B3416	B3414	B3400				B3412				B3404	B3405	B3411	B3407	B3418	
1996	A	1.3680	1.3540	1.3620	1.3591	-0.20	-0.15	0.7342	0.7358	2.0599	0.2662	0.9031	1.1148	0.01268	1.97149	83.93		
	M	1.3768	1.3592	1.3688	1.3690	-0.25	-0.22	0.7306	0.7305	2.0748	0.2640	0.8933	1.0920	0.01287	1.97773	83.37		
	J	1.3710	1.3575	1.3637	1.3655	-0.26	-0.24	0.7333	0.7323	2.1053	0.2637	0.8936	1.0856	0.01253	1.97029	83.65		
	J	1.3766	1.3591	1.3747	1.3693	-0.35	-0.31	0.7274	0.7303	2.1272	0.2692	0.9117	1.1118	0.01255	1.98604	83.31		
1996	J	19	1.3710	1.3635	1.3683	1.3676	-0.22	-0.23	0.7308	0.7312	2.1062	0.2648	0.8985	1.0914	0.01260	1.97692	83.48	
		26	1.3678	1.3575	1.3603	1.3628	-0.26	-0.24	0.7351	0.7338	2.0994	0.2631	0.8916	1.0818	0.01251	1.96520	83.81	
	J	3	1.3661	1.3595	1.3611	1.3630	-0.27	-0.27	0.7347	0.7337	2.1184	0.2647	0.8952	1.0894	0.01241	1.96579	83.80	
		10	1.3723	1.3591	1.3670	1.3672	-0.29	-0.29	0.7315	0.7314	2.1235	0.2647	0.8953	1.0832	0.01237	1.97040	83.59	
		17	1.3741	1.3680	1.3727	1.3706	-0.28	-0.29	0.7285	0.7296	2.1278	0.2686	0.9094	1.1052	0.01248	1.98182	83.29	
		24	1.3730	1.3650	1.3716	1.3690	-0.34	-0.32	0.7291	0.7305	2.1219	0.2717	0.9204	1.1285	0.01268	1.99504	83.23	
		31	1.3766	1.3719	1.3747	1.3735	-0.35	-0.34	0.7274	0.7281	2.1372	0.2738	0.9287	1.1395	0.01273	2.00597	82.92	
	A	7	1.3770	1.3695	1.3727	1.3731	-0.38	-0.37	0.7285	0.7283	2.1210	0.2728	0.9279	1.1401	0.01282	2.00528	82.92	

## J3

Exports and imports by area (balance of payments basis)  
Répartition des exportations et importations par région (sur la base de la balance des paiements)

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

		D399593	D399594+ D399595	D399596	D399597+ D399598	D399524	D398132	D398133+ D398134	D398135	D398136+ D398137	D398064			
1996	F	207,890R	17,327R	10,092R	23,527R	258,836R	177,690R	19,366R	8,360	29,287 R	234,704R	30,200R	-6,067R	24,132R
	M	203,687R	15,871R	9,031R	27,602R	256,193R	169,801R	19,855R	7,796R	28,710 R	226,164R	33,886R	-3,857R	30,029R
	A	209,076R	15,799R	11,648R	24,847R	261,371R	168,899R	20,065R	7,103R	28,152 R	224,218R	40,177R	-3,026R	37,153R
	M	226,187	12,451	9,205	21,019	268,864	166,936	19,278	6,055	27,312	219,581	59,251	-9,970	49,283



Not seasonally adjusted    Données non désaisonnalisées

		B3300	B3301	B3302	B3303	B3304	D747018	D747029	D747028	L57711	L95705	
1996	A	110.5	122.0	89.1	125.2	120.7				575.79R	17.24R	140.7R
	M	112.9R	129.1R	82.6	133.1R	127.5				581.53	17.15	140.6
	J	109.8R	125.4R	80.7	130.2R	123.5						
	J	109.5	123.3	83.6	126.8	121.9						

## I2

Canada's official international reserves  
Réserves officielles de change du CanadaMillions of U.S. dollars, unless otherwise specified  
En millions de dollars É.-U., sauf indication contraireMillions of SDRs  
En millions de DTS

		B3801	B3802	B3803	B3804	B3805	B3800							
1996	A	14,291.0	517.0	164.0	1,156.0	1,235.0	17,363.0	11,974.1	779.3	18.1	797.4	4,320.3	3,468.1	852.2
	M	15,346.0	502.0	161.0	1,156.0	1,229.0	18,394.0	12,755.0	779.3	22.5	801.8	4,320.3	3,468.1	852.2
	J	15,677.0	506.0	160.0	1,157.0	1,231.0	18,731.0	12,977.4	779.3	22.5	801.8	4,320.3	3,468.1	852.2
	J	15,586.0	520.0	161.0	1,175.0	1,249.0	18,691.0	12,753.7	779.3	22.5	801.8	4,320.3	3,468.1	852.2

## J4

Merchandise trade: Prices, terms of trade and volume (balance of payments basis)  
Balance commerciale : Prix, termes de l'échange et volumes (sur la base de la balance des paiements)

Seasonally adjusted    Données désaisonnalisées

		D751986	D750952	D751296	D750272						
1996	F	127.4R	121.6	104.8R	112.1R	103.5	108.3R	230.898R	226.768R	4.130R	
	M	126.4R	120.8R	104.6	111.8	101.5R	110.1R	229.153R	222.822R	6.331R	
	A	127.0R	120.8R	105.1R	111.1R	102.0R	108.9R	235.257R	219.821R	15.436R	
	M	127.2	121.2	105.0	113.2	104.1	108.7	237.512	210.933	26.579	

## BANK OF CANADA REVIEW PRICE LIST

Subscriptions or copies of Bank of Canada publications may be obtained from Publications Distribution, Bank of Canada, Secretary's Department, Ottawa, Ontario, Canada K1A 0G9. Remittances in CANADIAN DOLLARS should be made payable to the Bank of Canada. For further information, please call (613) 782-8248.

## LISTE DES PRIX DE LA REVUE DE LA BANQUE DU CANADA

*Pour s'abonner aux publications de la Banque du Canada ou en obtenir des exemplaires, il suffit de s'adresser au Service de diffusion des publications, Banque du Canada, Secrétariat, Ottawa, Ontario, CANADA K1A 0G9. Les paiements doivent être libellés EN DOLLARS CANADIENS et faits à l'ordre de la Banque du Canada. Pour de plus amples renseignements, composer le (613) 782-8248.*

Quarterly Review and Supplement		Revue trimestrielle et Supplément	
Delivery in Canada	CAN \$40	Livraison au Canada	40 \$ CAN
Delivery to the United States	CAN \$50	Livraison aux États-Unis	50 \$ CAN
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$55	Livraison dans les autres pays, par courrier surface	55 \$ CAN
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$80	Livraison dans les autres pays, par avion	80 \$ CAN
Quarterly Review only		Revue trimestrielle seulement	
Delivery in Canada	CAN \$30	Livraison au Canada	30 \$ CAN
Delivery to the United States	CAN \$36	Livraison aux États-Unis	36 \$ CAN
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$40	Livraison dans les autres pays, par courrier surface	40 \$ CAN
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$55	Livraison dans les autres pays, par avion	55 \$ CAN
Library subscriptions		Abonnements pour bibliothèques	
Canadian governmental and public libraries and libraries of Canadian and foreign educational institutions: one-half of the regular price.		Bibliothèques des divers niveaux de gouvernement au Canada, bibliothèques publiques et bibliothèques des établissements d'enseignement canadiens et étrangers : moitié du tarif régulier	
Single copies		Achats à l'exemplaire	
Quarterly Review <i>Supplements are not available as single copies.</i>	CAN \$7.50	Revue trimestrielle Les Suppléments ne peuvent être achetés à l'exemplaire	7,50 \$ CAN
• Canadian orders and subscriptions must add 7% GST.		• Ajouter aux abonnements et commandes en provenance du Canada 7 % de TPS.	

CAI  
FNT6  
-B18



# Bank of Canada Review

## Statistical supplement

September 1996

# Revue de la Banque du Canada

## Supplément statistique

Septembre 1996



This statistical supplement is designed to update the *Bank of Canada Review's* statistical tables in the months between quarterly issues. It should be used in conjunction with the *Review*. Tables in the *Review* and the supplement are laid out identically across the page, so that the *Review* tables can serve as a template to identify columns in the supplement. However, summary table A1 is reproduced in full in the supplement.

The supplement has been designed both to provide a full update and to keep the publication's weight within the 100 gram postage category in the interest of holding down subscription costs.

Le présent supplément, qui doit être utilisé avec la *Revue de la Banque du Canada*, fournit les tableaux statistiques mis à jour pour les mois séparant les livraisons trimestrielles de la *Revue*. La disposition des colonnes des tableaux est identique dans les pages de la *Revue* et du supplément, de façon à ce que l'utilisateur puisse identifier les rubriques du supplément en consultant les tableaux de la *Revue*. Toutefois, le tableau récapitulatif A1 est reproduit en entier dans le supplément.

Cette publication vise à fournir une mise à jour complète sans que son poids excède 100 grammes, dans le souci de contenir les frais de port.



# Major financial and economic indicators: Analytical summary

## Principaux indicateurs financiers et économiques : Résumé analytique

Rates of change based on seasonally adjusted data, percentage rates unless otherwise indicated Variations dérivées de données désaisonnalisées : en %, sauf indication contraire

	Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Financial Finance					Business credit Crédit aux entreprises		Household credit Crédit aux ménages		Government of Canada C \$ financing, \$ millions, quarterly, monthly Financement du gouvernement canadien (en millions de dollars canadiens, données trimestrielles ou mensuelles)	Security yield averages % Taux de rendement moyen		Output and employment Production et emploi			
		Monetary aggregates Agréats monétaires					Short-term À court terme	Total	Consumer credit Crédit à la consommation	Residential mortgages Crédit hypothécaire à l'habitation		Treasury bills 3 month Bons du Trésor à 3 mois	Canada bonds over 10 years Obligations du gouvernement canadien à plus de 10 ans	GDP in current prices PIB à prix courants	GDP at constant prices PIB à prix constants	Gross domestic product by industry Produit intérieur brut (par branche d'activité)	Employment (labour force survey) Emploi (Enquête sur la population active)
		Gross M1 M1 brut	M1	M2	M3	M2+											
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
	1983	8.9	11.0	6.3	1.6	7.6	-4.2	1.9	0.3	4.4	26,781	9.32	11.77	8.4	3.2	3.2	0.6
	1984	2.3	3.7	5.8R	3.3	7.1	1.9	4.9	6.1	8.3	29,283	11.11	12.74	9.6	6.3	6.0	2.7
	1985	3.3	4.9	10.1	6.7	10.2	7.6	8.0	11.1	6.9	26,843	9.44	11.11	7.5	4.8	4.7	3.0
	1986	7.4	6.4	10.0	7.9	10.3	6.6	8.7	12.0	12.6	18,153	8.99	9.54	5.8	3.3	3.1	3.0
	1987	12.1	14.1	12.7	11.0	11.5	4.7	8.9	12.0	17.0	25,593	8.19	9.95	9.1	4.2	4.4	2.7
	1988	4.7	5.4	8.7	8.8	9.5	12.0	10.1	13.8	16.7	31,114	9.42	10.23	9.8	5.0	4.5	3.2
	1989	2.7	3.9	13.7	12.1	14.0	12.7	11.4	11.9	15.4	24,570	12.02	9.92	7.4	2.4	2.5	2.1
	1990	1.2	-0.8	11.2	10.4R	11.7	7.5	9.6	9.3	14.2	20,757	12.80	10.81	2.9	-0.2	-0.3	0.6
	1991	2.5	4.6	6.8	6.4	8.6	0.8	3.5	2.2	8.2	34,240	8.85	9.82	1.0	-1.8	-1.8	-1.9
	1992	5.9	5.5	3.6	5.0	5.5	-3.5	1.9	-0.3	8.9	26,529	6.50	8.77	2.0	0.8	0.6	-0.6
	1993	9.1	10.8	3.1	4.8	3.7	-7.0	0.6	2.5	8.0	28,244	4.91	7.86	3.3	2.2	2.6	1.3
	1994	12.1	11.5	2.2	3.5	2.2	0.1	4.4	7.9	6.5	22,020	5.42	8.60	4.8	4.1	4.1R	2.1
	1995	5.4	5.0	4.1	4.9	4.2	4.2	4.6	7.0	3.6	19,442	6.98	8.35	3.9	2.3	2.0	1.6
Annual rates Taux annuels	1991 IV	3.2	-1.9	2.8	5.7	4.8	-2.6	2.1R	-1.0	9.2	5,484	7.63	9.21	0.6	0.7	0.6R	-0.5
	1992 I	7.1	12.1	5.3	6.8	6.3	-2.6	1.9	-2.5	8.2	6,677	7.20	9.01	1.6	0.2	-0.4R	-2.2
	II	4.0	-2.6	2.4	3.3	4.8	-7.1	0.7	1.1	9.2	8,430	6.34	9.22	2.1	1.0	0.9R	-0.7
	III	12.4	12.6	3.8R	6.5R	6.2	-3.8	1.3R	0.7	8.7	6,895	5.11	8.31	3.5	0.3	1.4R	0.7
	IV	8.2	10.0	2.5	7.8	3.4	-0.3	2.2	-1.2	10.7	4,527	7.28	8.56	2.0	0.6	0.9R	1.7
	1993 I	0.3	5.8	1.6	6.0	1.8	-10.8	-2.0	1.3	7.9	6,501	6.00	8.40	2.8	4.0	4.5R	2.1
	II	14.3	21.4	7.2	2.9	6.0	-13.3	-0.2	5.0	6.8	12,560	4.96	8.14	5.9	3.2	3.2R	1.4
	III	17.2	6.6	0.7	0.9	1.9	-4.1	2.4	6.7	5.5	3,487	4.46	7.59	1.4	1.6	2.1R	1.0
	IV	14.6	21.3	2.9	2.8	3.0R	-2.6	3.1	6.8	6.6	5,697	4.20	7.32	6.0	3.8	4.3R	1.3
	1994 I	21.0	10.3	0.5	0.9	1.1	-1.4	5.0	9.7	6.4	4,892	3.98	7.32	3.7	4.3	3.6R	1.5
	II	6.8	13.8	0.4	7.0	0.4	10.4	8.5	8.3	8.5	10,943	6.16	8.71	5.4	4.5	5.5R	3.5
	III	1.4	3.4	5.1	6.8	3.2	2.8	4.2	7.7	6.2	4,977	5.65	9.13	7.6	5.7	4.9R	3.8
	IV	-0.4	1.7	4.6	4.6	4.2	2.5	3.2	8.5	3.3	1,208	5.88	9.22	4.5	5.0	4.6R	2.4
	1995 I	7.0	5.9	4.2	2.8	5.1	8.1	5.5	6.8	3.4	3,662	7.86	9.04	4.0	1.6	0.7R	1.0
	II	8.1	4.0	4.3	5.4	4.4	3.1	4.1	4.9	1.5	11,362	7.45	8.27	1.8	-1.0	-1.1R	0.5
	III	8.5	7.8	4.2	6.0	4.6	1.5	4.6R	7.3	2.6	4,389	6.54	8.35	3.0	1.2	1.2R	0.6
	IV	8.7	3.6	2.9	4.8	4.1	0.3	4.0R	6.9	3.5	26	6.08	7.75	1.2	0.9	0.6R	1.1
	1996 I	6.7	17.6	5.7	7.1	5.5	3.1R	5.0R	7.5	4.6R	6,002	5.23	7.63	0.9R	1.3R	1.8R	2.7
	II	15.4R	11.8	2.0	5.2	3.8	1.3R	5.1R	8.4	5.7		4.79	8.02	3.1	1.3	1.8	0.7
Last three months Trois derniers mois		13.7	6.4	0.1	3.1	3.8	2.8	5.7	8.5	5.7	2,882	4.12	7.57			1.8	-0.3
Monthly rates Taux mensuels	1995 A	1.4	0.5	0.2	0.4	0.3	0.6	0.7	0.7	0.3	5,422	6.54	8.50			0.2R	0.2
	S	0.5	0.6	0.4	0.6	0.4	-0.6	0.1	0.8	0.3	-2,423	6.51	8.18			0.1	0.2
	O	0.7	0.4	0.2	0.1	0.4	0.2	0.3	0.5	0.2	-1,418	6.48	7.96			-0.1R	0.2
	N	0.6	-1.3	-0.1	0.6	0.1	0.2	0.4	0.5	0.4	3,473	5.88	7.76			0.2	-0.3
	D	0.5	2.3	0.6	0.4	0.5	0.1	0.3	0.1	0.3	-2,029	5.79	7.53			-0.1	0.4
	1996 J	-0.5	3.2	0.7	0.6	0.5	0.3R	0.3	0.5	0.3	3,591	5.42	7.40			0.4R	0.3
	F	0.9	-2.7	0.1	0.9	0.3	0.5R	0.6	0.9	0.5	-471	5.10	7.62			0.1	0.3
	M	2.7	4.8	0.7	0.3	0.8	0.2R	0.4	1.4	0.5	2,882	5.12	7.93			-0.2R	-0.1
	A	-	0.5	-0.1	0.4	0.1	-0.6R	0.1R	0.5	0.4R		4.94	8.03			0.5	0.3
	M	1.3	1.3	0.3	0.9	0.4	0.9R	0.8	0.2	0.5		4.69	7.99			0.2	-0.1
	J	2.1	-2.4	-0.4	-0.6	-0.2	0.1R	0.4R	0.6	0.4		4.70	8.04			-	-0.4
	J	-0.9	-0.1	-0.6	-0.1		0.1	0.3				4.59	7.92				0.1
	A											4.12	7.57				0.6

Capacity utilization rates Taux d'utilisation des capacités		Unemployment rate % level Taux de chômage (en niveau)	Prices and costs Prix et coûts				Consumer price index (unadjusted) year-to-year percentage change Taux annuel de variation de l'indice des prix à la consommation (données non désaisonnalisées)				Balance of payments, \$ millions (seasonally adjusted) Balance des paiements, en millions de dollars (données désaisonnalisées)		U.S. dollar in Canadian dollars, average noon spot rate Cours moyen au comptant du dollar E.-U. en dollar canadien à midi	Year, quarter and month Année, trimestre ou mois
Total non-farm goods producing industries Ensemble des industries productrices de biens non agricoles	Manufacturing industries Industries manufacturières		GDP price deflator Indice implicite des prix du PIB	Consumer price index excluding food and energy Indice des prix à la consommation, alimentation et énergie exclues	Wages and salaries per unit of output Salaires et traitements par unité produite	Fixed weighted index of average hourly earnings Indice à pondérations fixes des gains horaires moyens	All items Indice global	Contribution of indirect taxes Incidence des impôts indirects	Total excluding food and energy Indice global, alimentation et énergie exclues	Contribution of indirect taxes Incidence des impôts indirects	Merchandise trade Solde de la balance commerciale	Current account Solde de la balance courante		
(17)	(18)	(19)	(20)	(21)	(22)	(23)	(24)	(25)	(26)	(27)	(28)	(29)	(30)	
75.3	71.6	11.9	5.0	6.2	-0.6		5.7		6.2		17,457	-1,777	1.2324	1983
80.0	79.7	11.3	3.1	3.9	0.8	4.5	4.4		3.9		19,838	-815	1.2948	1984
83.6	83.2	10.5	2.6	3.9	2.5	4.0	3.9	0.5	3.9	0.6	16,392	-6,192	1.3652	1985
82.8	82.1	9.6	2.4	5.3	3.9	3.6	4.2	0.9	5.3	1.0	9,944	-14,053	1.3894	1986
85.1	83.2	8.9	4.7	4.6	2.4	3.8	4.4	0.4	4.6	0.3	11,222	-15,643	1.3260	1987
86.2	82.6	7.8	4.6	4.8	5.2	3.7	4.0	0.8	4.8	0.8	8,917	-21,114	1.2309	1988
84.4	80.8	7.5	4.8	5.5	5.6	5.4	5.0	0.7	5.5	0.7	6,059	-26,948	1.1842	1989
81.5	77.8	8.1	3.1	4.4	4.0	5.6	4.8	0.5	4.4	0.5	8,696	-25,224	1.1668	1990
78.7	75.0	10.4	2.9	5.9	1.9	5.1	5.6	2.2	5.9	2.2	3,616	-27,038	1.1458	1991
78.5	76.6	11.3	1.2	2.0	-0.7	3.8	1.5	0.5	2.0	0.5	6,201	-25,895	1.2083	1992
80.9R	80.5	11.2	1.0	2.0	-2.2	2.0	1.8	0.2	2.0	0.2	9,323	-28,794	1.2898	1993
83.8R	83.8	10.4	0.7	0.1	-1.3R	1.5	0.2	-1.2	0.1	-1.6	14,935	-22,170	1.3659	1994
83.5R	84.3	9.5	1.5	2.2	1.3R	2.3	2.1	-	2.2	-0.1	28,390	-11,202	1.3726	1995
79.2	75.1	10.5	-	1.8	-0.9R	6.1	4.1	2.4	5.1	2.4	1,756	-28,688	1.1344	1991 IV
78.3	75.2	11.0	1.3	1.5	- R	5.0	1.6	1.0	2.6	1.0	4,636	-29,188	1.1770	1992 I
78.2	76.3	11.3	1.3	2.4	- R	4.1	1.4	0.3	2.0	0.3	5,480	-24,680	1.1941	1992 II
78.6	76.8	11.5	3.3	1.3	-2.6R	0.9	1.2	0.3	1.7	0.3	4,680	-27,596	1.2016	1992 III
78.7R	78.2	11.6	1.3	2.1	1.0R	3.5	1.8	0.3	1.8	0.3	10,004	-22,116	1.2618	1992 IV
80.4R	79.8	11.1	-1.0	2.3	-3.3R	2.4	2.1	0.1	2.1	0.2	9,688	-28,148	1.2607	1993 I
80.8R	80.2	11.4	2.3	1.5	-4.8	1.5	1.7	0.2	1.7	0.3	9,156	-26,128	1.2704	1993 II
80.8	80.7	11.3	-	2.0	-1.4R	-	1.7	0.2	2.0	0.2	9,244	-28,872	1.3039	1993 III
81.5	81.4	11.2	1.9	2.3	-1.8R	0.9	1.8	0.2	2.1	0.3	9,204	-32,028	1.3248	1993 IV
82.1R	81.7	11.0	-0.3	-3.0	-1.1R	2.1	0.6	-0.7	0.7	-0.9	8,184	-26,480	1.3423	1994 I
83.5R	83.3	10.6	0.6	-1.3	0.7R	2.1	-	-1.3	-	-1.7	12,048	-26,988	1.3824	1994 II
84.5R	84.5	10.1	1.9	1.6	-2.3R	-0.3	0.2	-1.4	-0.1	-1.8	18,484	-18,648	1.3712	1994 III
85.1R	85.8	9.8	-0.6	1.9	-0.9R	5.4	-	-1.4	-0.2	-1.8	21,024	-16,568	1.3677	1994 IV
84.9R	86.0	9.7	2.6	2.7	2.0R	3.9	1.6	-0.5	1.3	-0.7	26,444	-14,932	1.4070	1995 I
83.6R	84.3	9.5	2.6	2.8	3.6R	-0.6	2.7	0.1	2.5	-	23,668	-19,424	1.3711	1995 II
83.0R	83.9	9.5	1.9	1.9	3.0R	0.4	2.4	0.1	2.7	0.1	29,608	-9,148	1.3555	1995 III
82.4R	83.1	9.4	0.3	1.2	2.9R	4.4	2.1	0.1	2.3	0.1	33,840	-1,300	1.3556	1995 IV
82.4R	82.7	9.5	-0.6R	0.9	0.8R	2.0	1.4	0.1	1.6	-	31,664R	-6,468R	1.3691	1996 I
82.7	83.4	9.6	1.9	2.2	1.6	4.4	1.4	-	1.4	-	39,844	4,584	1.3646	1996 II
		9.4		1.6		4.4	1.3	-	1.3	-			1.3690	
		9.5		0.1		0.4	2.3	0.1	2.7	0.1			1.3549	1995 A
		9.2		0.2		0.6	2.3	0.1	2.6	0.1			1.3507	1995 S
		9.4		0.1		-0.1	2.4	0.1	2.6	0.1			1.3455	1995 O
		9.4		0.1		0.7	2.1	0.1	2.5	0.1			1.3532	1995 N
		9.4		-0.1		0.6	1.7	0.1	1.8	0.1			1.3695	1995 D
		9.6		0.1		-0.7	1.6	0.2	1.7	0.1			1.3665	1996 J
		9.6		-		0.4	1.3	0.2	1.6	0.1			1.3755	1996 F
		9.3		0.3		0.8	1.4	-	1.6	-			1.3653	1996 M
		9.4		0.1		-0.4	1.4	-	1.5	-			1.3591	1996 A
		9.4		0.3		1.5R	1.5	-	1.5	-			1.3690	1996 M
		10.0		-		-0.4	1.4	-	1.3	-			1.3655	1996 J
		9.8		0.1			1.2	-	1.4	-			1.3693	1996 J
		9.4		0.1			1.4	-	1.3	-			1.3718	1996 A

# B1

## Bank of Canada: Monthly series Banque du Canada: Séries mensuelles

Millions of dollars En millions de dollars

		B202	B204	B205	B206	B207	B208	B201	B209	B208	B211	B210	B213	B218	B219	B214	B215	B216	B217
1996	M	20,370	2,209	1,232	1,373	1,279	5,183	25,552	361	-	-	99	-	1,555	199	-	-	163	241
	J	20,495	1,132	1,164	1,541	1,217	5,053	25,548	516	-	-	342	-	2,743	289	-	-	156	241
	J	19,937	1,132	1,443	1,660	1,217	5,451	25,388	-	-	-	352	-	2,404	274	-	-	213	236
	A	19,090	1,486	1,139	1,660	1,600	5,885	24,975	101	-	-	633	-	2,788	395	-	-	203	235

# B2

## Bank of Canada: Weekly series Banque du Canada: Séries hebdomadaires

Millions of dollars En millions de dollars

		B2	B8	B6	B4	B2	B8	B16	B14	B15	B17	B1	B51	B54	B18	B56	B57	B58
1996	M	20,094	1,389	3,834	5,223	25,317	429	235	1,605	314	387	27,859	26,542	12	441	456	167	240
	J	20,011	1,131	3,783	4,915	24,926	12	433	1,901	379	366	28,004	26,825	9	367	359	232	211
	J	20,065	1,132	4,208	5,340	25,405	23	512	1,859	292	415	28,483	27,276	10	514	344	146	193
	A	19,419	1,411	4,281	5,692	25,111	-	499	2,226	384	425	28,644	27,298	10	493	387	237	218
1996	J 24	19,978	1,132	4,319	5,451	25,429	-	251	1,522	178	424	27,806	26,993	10	223	354	32	193
	31	19,937	1,132	4,319	5,451	25,388	-	352	2,404	274	449	28,867	27,428	11	723	359	127	219
	A 7	19,621	1,411	4,164	5,575	25,196	-	369	2,741	444	432	29,182	27,717	6	490	473	297	198
	14	19,495	1,411	4,164	5,575	25,071	-	430	2,149	365	420	28,434	27,207	18	400	363	217	229
	21	19,343	1,411	4,398	5,809	25,152	-	789	1,637	285	417	28,281	26,917	10	662	350	138	204
	28	19,214	1,411	4,399	5,809	25,024	-	407	2,376	444	431	28,681	27,352	7	421	363	296	242
	S 4	19,036	1,436	4,649	6,085	25,121	-	598	2,621	417	395	29,152	27,693	7	570	405	269	209
	11	18,972	1,436	4,806	6,242	25,214	237	206	2,087	457	405	28,369	27,240	11	178	397	304	239

# C1

## Chartered bank selected assets: Monthly average series Banques à charte : Quelques éléments de l'actif — Moyenne mensuelle

Millions of dollars En millions de dollars

		B403	B404	B406	B408	B409	B411	B442	B471	B441	B431	B399	B395	B396	B433
1996	A	3,024	413	33,468	25,755	20,692	2,329	7,440	11,611	104,732	85,379	2,116	27,010	106,002	1,784
	M	2,997	303	33,756	25,568	20,166	2,423	7,862	11,946	105,021	85,380	1,900	31,261	106,044	1,791
	J	3,010	428	32,472R	27,910	21,205	2,361	7,580	12,273R	107,239R	85,942R	1,979	29,638	105,897R	1,808
	J	3,181	403	32,441	28,963	21,694	1,646	7,530	11,976	107,833	86,050	1,857	27,996	106,385	1,838

# C2

## Chartered bank selected liabilities: Monthly average series Banques à charte : Quelques éléments du passif — Moyenne mensuelle

Millions of dollars En millions de dollars

		B45	B418	B449	B398	B495	B451	B472	B473	B475	B455	B478	B465	B456	B477
1996	A	47,388	4,932	38,660	79,612	128,559	299,151	23,964	3,368	63,352	90,683	37,312	427,147	5,942	433,089
	M	47,915	4,723	38,828	79,310	127,116	297,891	24,761	3,408	65,670	93,840	37,913	429,643	5,550	435,194
	J	48,462	4,713	38,556R	78,905	127,337R	297,972R	25,774	3,368	64,759	93,900	37,902R	429,774R	5,047	434,821R
	J	47,925	4,677	37,665	78,864	126,814	295,946	25,788	3,326	67,674	96,789	38,254	430,988	4,989	435,977





C3

Chartered bank assets: Month-end series  
Banques à charte : Actif — Séries de fin de mois

6

Millions of dollars En millions de dollars

	B603	B607	B665	B610	B608	B612	B668	B644	B645	B647	B648	B627	B631	B632	B633	B634
1996 M	3,364	34,832	27,119	20,222	47,341	2,056	87,594	2,385	85,542	29,382	110,875	225,799	186,779	12,930	1,767	429,660
A	3,820	32,636	26,634	20,528	47,162	3,313	86,932	1,863	85,206	34,663	109,315	229,183	188,129	12,810	1,777	433,762
M	3,082	31,135	29,020	20,030	49,050	1,780	85,048	1,944	85,686	35,916	108,996	230,599	190,039	12,710	1,798	437,088
J	3,894	32,317	29,114	20,651	49,765	1,386	87,362	1,896	85,966	36,046	109,434	231,446	191,962	12,646	1,812	439,761

C4

Chartered bank liabilities: Month-end series  
Banques à charte : Passif — Séries de fin de mois

Millions of dollars En millions de dollars

	B678	B679	B680	B654	B681	B682	B683	B676	B684	B685	B652	B651	B658	B686	B687
1996 M	47,647	43,546	208,309	299,502	28,143	64,680	92,823	9,660	24,990	34,649	8,596	435,570	-	33,138	5,471
A	49,852	43,651	206,637	300,139	29,535	63,350	92,884	10,010	25,714	35,723	2,285	431,032	435	32,809	3,710
M	49,863	43,939	205,411	299,213	29,885	69,405	99,291	10,252	26,563	36,814	3,071	438,389	69	32,987	3,754
J	50,011	42,908	205,712	298,631	30,977	65,968	96,945	10,223	27,965	38,188	2,418	436,182	254	34,510	5,015

C7

Chartered banks: Quarterly classification of non-mortgage loans  
Banques à charte : Ventilation trimestrielle des prêts non hypothécaires

Millions of dollars En millions de dollars

	B347	B346	B342	B343	B344	B345	B341	B340	B339	B338
1995 II	1,065	1,162	13,045	607	1,339	45,197	60,189	15,771	75,960	78,187
III	789	1,100	13,138	625	1,365	46,474	61,602	16,509	78,111	80,001
IV	623	1,244	13,030	620	1,338	47,519	62,506	17,707	80,213	82,080
1996 I	1,942	1,129	13,002	611	1,293	49,171	64,076	16,327	80,403	83,474

C7

Continued  
Suite

Millions of dollars En millions de dollars

	B319	B313	B320	B358	B318	B317	B315	B316	B314	B312	B311	B349	B355	B308
1995 II	6,043	9,783	5,363	8,695	6,071	9,073	4,932	6,972	15,713	1,949	95,287	11,020	618	95,905
III	5,449	9,925	5,076	8,221	5,945	9,425	4,741	6,724	15,516	1,488	94,343	11,006	603	94,946
IV	4,968	9,927	4,917	7,755	5,816	8,486	4,943	6,297	15,509	1,851	91,765	11,049	1,189	92,954
1996 I	5,117	9,711	5,006	7,612	5,155	8,926	5,070	6,532	15,890	1,921	93,418	10,624	604	94,022

C7

Continued  
Suite

Millions of dollars En millions de dollars

	B387	B388	B386	B385	B384	B381	B382	B383	B377	B378	B379	B380	B376	B374	B369	B375
1995 II	149	880	3,643	104	1,026	2,158	3,068	233	1,219	305	358	9,089	10,971	816	2,026	565
III	149	634	4,279	110	939	1,982	2,753	226	1,165	289	344	7,884	9,683	774	2,032	555
IV	167	585	4,999	125	893	1,794	2,982	239	969	336	314	7,128	8,747	828	1,547	505
1996 I	174	556	4,528	107	1,075	1,935	2,877	244	1,041	352	271	7,195	8,858	797	1,121	500

B635	B636	B637	B616	B669	B643	B628	B641	B642	B670	B671	B672	
10,102	14,155	14,511	38,768	556,022	11,343	-1,047	33,138	25,435	624,891	310,485	935,377	1996 M
9,485	14,465	14,262	38,212	558,905	10,631	-2,657	32,809	26,401	626,089	315,793	941,882	A
10,349	15,178	14,323	39,850	561,986	13,827	-1,488	32,987	24,904	632,216	327,142	959,358	M
9,262	15,069	14,389	38,720	565,843	12,508	-1,122	34,510	24,426	636,165	336,174	972,339	J

B688	B689	B661	B692	B693	B694	B696	B690	B675	B674	
83,499	488	9,877	16,728	5,414	215	21,849	612,249	323,127	935,377	1996 M
91,001	507	10,265	16,776	5,414	215	22,591	614,755	327,127	941,882	A
95,207	506	10,665	16,778	5,414	215	22,666	626,650	332,708	959,358	M
91,726	529	10,621	16,758	5,414	215	22,666	623,950	348,389	972,339	J

B335	B336	B337	B333	B332	B331	B328	B329	B330	B322	B323	B324	B325	B326	B327	B321	
773	4,020	6,684	8,326	298	922	240	1,855	579	2,001	1,459	2,800	1,058	382	9,538	17,198	1995 II
602	2,981	6,688	8,490	353	972	219	1,855	667	2,653	1,824	2,718	1,132	383	9,293	17,602	III
540	2,970	7,293	8,762	349	987	291	1,669	667	2,578	1,638	2,703	1,199	296	8,142	16,225	IV
734	2,046	6,629	8,402	359	1,018	279	1,767	701	2,691	1,484	2,669	1,271	312	9,139	17,567	1996 I

B307	B305	B304	B303	B302	B301	B356	B354	B357	B300	B350	B351	B352	B353	
4,251	2,000	1,989	1,775			3,964	3,982	20,144	225,675	4,697	699	4,598	10	1995 II
4,370	1,661	2,296	1,826			4,528	5,848	24,732	228,178	4,703	709	4,826	3	III
4,716	1,989	2,907	1,806			4,754	5,839	23,611	229,149	4,729	702	4,601	7	IV
4,849	2,385	2,548	1,775			5,102	4,498	29,382	237,445	4,597	686	4,462	9	1996 I

B373	B372	B371	B370	B368	B367	B389	B390	B363	B362	B391	B361	B360	
1,465	1,581	398	1,296	302	26,011	494	1,848	103	104,734	14,032	2,477	153,568	1995 II
1,310	1,675	340	1,287	376	24,041	409	1,246	152	102,000	16,092	2,403	150,996	III
1,852	1,740	343	1,426	350	23,373	554	1,218	168	108,066	19,197	7,455	165,227	IV
1,720	1,728	276	1,390	425	23,054	443	783	123	108,413	15,378	9,516	162,525	1996 I



C8

Selected seasonally adjusted series: Chartered bank assets and liabilities

Quelques statistiques bancaires désaisonnalisées : Avoirs et engagements des banques à charte

8

Millions of dollars En millions de dollars

		B1601	B1600	B1636	B1637	B1638	B1635	B1616	B1605	B1606	B1622	B1623	B1632	B1641
1996	A	38,177	298,438	91,305	207,046	28,000	625,518	460,099	240,015	223,603	85,416	137,894	188,465	34,958
	M	38,968	298,241	91,480	206,222	29,294	634,182	468,028	245,431	229,076	85,611	143,533	190,173	34,155
	I	37,225R	298,549R	91,340R	207,225R	29,096	642,198R	470,975R	245,884R	229,765R	86,260R	143,678R	191,963R	35,078
	J	37,320	296,371	89,986	206,748	28,909	642,608	471,496	246,181	229,782	86,434	143,079	192,084	34,366

D1

Trust and mortgage loan companies excluding bank trust and mortgage subsidiaries: Estimated assets and liabilities

Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, à l'exception de celles qui sont des filiales de banques à charte : Actif et passif (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

		B1703	B1752	B1705	B1706	B1708	B1750	B1712	B1713	B1714	B1722	B1716	B1723	B1755	B1718	B1717	B1749/19	B1700
1996	M	417R	67	643R	214R	2,452R	3,532R	2,089R	602R	221R	40,008R	10,193R	3,915R	3,020R	797R	1,682R	2,638R	72,490R
	A	476R	-	751R	300R	2,478R	3,371R	2,012R	601R	219R	39,920R	10,362R	3,903R	2,498R	829R	1,657R	2,879R	72,255R
	M	580R	117	795R	286R	2,334R	3,323R	1,883R	607R	200R	39,974R	10,516R	3,897R	2,256R	825R	1,604R	2,857R	72,055R
	J	502	218	616	205	2,913	2,715	2,177	597	212	39,697	10,722	3,782	2,653	787	1,552	2,588	71,936

D2

Local credit unions and caisses populaires: Quarterly statement of estimated assets and liabilities

Caisses populaires et credit unions locales : Situation trimestrielle (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

		B2151	B2152	B2153	B2154	B2155	B2156	B2157	B2158	B2159	B2160	B2161	B2162	B2163	B2164	B2165	B2166	B2150
1995	III	6,333	1,372	8,248	205	392	431	94	281	435	539	1,038	13,538	10,333	46,795	7,043	2,656	99,733
	IV	6,171	1,435	8,220	434	383	499	100	299	406	533	922	13,409	10,563	47,057	7,265	2,660	100,356
1996	I	6,251R	1,156R	8,596R	284R	363R	510R	101R	302R	443R	542R	1,109R	13,774R	11,175R	47,293R	6,970R	2,672R	101,540R
	II	6,387	1,381	9,136	281	459	523	103	309	454	525	1,079	13,870	11,099	48,395	7,295	2,675	103,971

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens

	B1801	B1802	B1803	B1804	B1805	B1800	B1811	B1812	B1813	B1814	B1807	B1808	B1810	B1806	B1809
1996 M	2,565	160,724	58,344	68,459	20,389	310,482	19,665	15,689	223,843	259,196	123,754	135,442	63,908	323,104	-12,623
A	1,846	164,589	60,127	69,574	19,649	315,786	19,547	15,852	218,742	254,141	119,898	134,243	72,957	327,098	-11,312
M	2,019	171,561	60,190	69,730	23,635	327,136	19,898	16,001	218,771	254,671	116,024	138,646	78,005	332,676	-5,540
J	2,700	177,614	62,161	70,008	23,688	336,171	19,765	16,118	229,179	265,062	123,394	141,668	83,295	348,357	-12,187

B1729	B1730	B1732	B1733	B1731	B1727	B1735	B1734	B1734	B1734	B1739	B1740	B1725	
7,980	5,030R	9,005R	42,397R	51,402R	64,412R	64,090R	20,844	214	2,120R	2,499R	3,245R	72,490R	1996 M
8,200R	5,006R	8,896R	42,424R	51,319R	64,525R	64,228R	20,905R	153R	1,867R	2,237R	3,277R	72,059R	A
8,224R	5,002R	9,042R	42,253R	51,296R	64,521R	64,180R	20,851R	193R	1,807R	2,162R	3,309R	71,992R	M
8,751	5,124	8,964	41,140	50,104	63,979	63,680	20,452	172	2,142	2,352	3,291	71,936	J

B2168	B2170	B2171	B2172	B2169	B2176	B2173	B2174	B2175	
4,040	16,708	14,937	55,118	86,763	24,004	2,700	2,061	4,169	1995 III
4,168	16,451	14,922	55,807	87,180	24,267	2,694	2,079	4,235	IV
4,135R	17,860R	14,447R	56,628R	88,935R	25,617R	2,306R	1,925R	4,239R	1996 I
3,899	19,245	9,944	62,199	91,388	25,915	2,360	1,965	4,359	II

Millions of dollars En millions de dollars

	B2101	B2103	B2104	B2105	B2106	B2107	B2102	B2109	B2110		B2108	B2111	B2112	B2113	B2100	B2114		
1996 M	45R	4,092R	4,594R	465R	4,632R	97	13,880R	864R	7,754R	3,162	8,618R	796R	-320R	42R	23,061R	5,248R	263R	28,572R
A	138R	4,110R	4,948R	473R	4,909R	98R	14,539R	869R	7,721R	3,148	8,589R	775R	-320R	119R	23,840R	5,250R	308	29,085
M	229R	4,343R	4,660R	367R	5,207R	100R	14,677R	867R	7,969R	3,413	8,836R	771	-320R	85R	24,279R	5,249R	353	29,597
J	115	4,272	4,796	364	5,510	101	15,043	868	7,893	3,351	8,761	818	-320	44	24,461	5,251	398	30,110

D4 Canadian investment transactions of eleven life insurance companies  
Opérations d'investissement en dollars canadiens de onze compagnies d'assurance-vie

Millions of dollars En millions de dollars

	B4001	B4003	B4004	B4005	B4008	B4011	B4012	B4014	B4015	B4016	B4017	B4018	B4019	B4020	B4021	B4022	B4023	B4024
1996 M	758.9	-153.3	-495.2	16.1	12.1	211.7	-102.5	183.7	37.4	-239.5	56.6	11.3	-5.7	291.6	52.5	239.1	412.1	651.7
A	-56.0	-62.2	-293.9	39.8	74.5	33.3	-30.2	-94.3	163.6	-40.2	28.0	8.9	-	-228.6	0.5	-229.1	550.3	590.5
M	81.6	284.5	-181.5	-353.3	72.4	318.4	-19.5	169.2	-92.0	-11.0	34.8	2.4	1.4	307.4	-3.6	311.1	636.6	647.6
J	620.6	524.4	-65.4	-100.0	114.1	96.2	-119.8	-272.5	152.4	23.4	28.1	14.9	-7.0	1,009.4	-4.0	1,013.4	583.4	560.0



B2116		B2117		B2118	B2119	B2115			1996	M
9,474R	338	11,231R	-	3,688R	331R	24,724R	805R	3,043R		
9,821R	501	11,359R	-	4,023R	353R	25,556R	908	3,078		
10,246R	609	11,414R	-	3,874R	387R	25,921R	1,010	3,114		
10,137	439	11,454	-	3,876	381	25,848	1,113	3,149		

## D5 Investment funds: Quarterly statement of estimated assets and liabilities

### Sociétés de placement : Situation trimestrielle (estimations)

Millions of dollars    En millions de dollars

1995	III	1,485	228	17,930	12,383	8,839	3,491	6,400	40,818	10,568	34,976	5,036	142,155	153,287	139,144
	IV	1,451	442	18,531	12,587	9,555	3,474	6,292	42,975	10,513	36,299	5,731	147,848	160,357	144,559
1996	I	1,863R	586R	22,406R	13,643R	10,665R	3,056R	6,680R	46,467R	10,446R	39,157R	4,827R	159,195R	173,931R	155,818R
	II	1,750	649	23,758	13,467	11,305	3,345	7,065	48,039	10,340	40,839	10,865	171,422	186,539	167,213

		Millions of dollars. En millions de dollars																		
		B2001	B1604	B486	B1643	B487	B1644	B2050	B2054	B1642	B478	B1601	B2033	B1627	B472/73	B451	B2049	B2051	B2031	B1630
1996	A	25,931	26,361	9,495	9,506	25,042	25,476	-283	60,184	61,054	37,312	38,177	62,960	64,248	27,332	299,151	84,544	533R	389,976R	390,926R
	M	26,328	26,526	9,549	9,727	25,480	25,957	-367	60,990	61,836	37,913	38,968	63,873	65,115	28,169	297,891	84,032	517R	390,451R	392,158R
	J	26,715	26,620	9,764	10,024	26,676R	26,787R	-326	62,829R	63,104R	37,902R	37,225R	64,290R	63,525R	29,142	297,972R	83,618	-87	391,318R	390,499R
	J	26,899	26,480	9,524	9,568	26,965	26,680	-367	63,021	62,542	38,254	37,320	64,865	63,441	29,114	295,946	83,541	-59	389,786	388,244

## E2

### Selected credit measures

### Indicateurs de l'évolution du crédit

[illegible]

## E2

Continued  
Suite[illegible]

B475/82	B2052	B2030	B1628	B2031	B1630	B2038	B1639	B2041	B2042	B1640	B2045	B2046	B2047	B2048	B2053	B2037	B1633	
91,449	-3,844	477,580R	479,845R	389,976R	390,926R	64,469R	64,549R	20,874R	89,639R	89,656R	25,667R	50,625	7,313	22,667	-292R	624,397R	626,119R	1996 A
93,338	-3,821	479,968R	483,939R	390,451R	392,158R	64,523R	64,604R	20,878R	90,600R	90,218R	25,766R	50,574	7,360	23,411	-430R	626,490R	628,868R	M
92,954	-3,556	480,715R	480,881R	391,318R	390,499R	63,958	63,858	20,652	91,123R	90,458R	25,865R	50,487	7,357	24,404	72	628,719	627,656	J
96,185	-3,839	482,132	480,445	389,786	388,240			91,342	90,656	25,956			7,309	25,359				J

B972	B982	B973	B983	B939	B943	B974	B984	B940	B985	B941	B938	B942	B151	B166	
188,789	190,173	39,947R	39,985R	47,727R	47,888R	21,021	21,077	7,637ER	25,152R	15,950	346,302R	347,902R	470,520R	472,509R	1996 M
190,704R	191,963R	39,598	39,412	48,142R	48,206R	21,025	21,070	7,593E	25,312	15,765	348,223	349,213	473,275	474,579	J
192,213	192,084			48,535E	48,523E					15,475					J
															A

B2303	B2304	B2305	B2306	B2307	B2308	B2309	B2310	B2318	B2319	B2328	B155	B2320	B2325	B2321	B2326	
12,651	3,900R	7,137R	28,970	442R	1,791	827R	5,058R	107,892R	180,105R	-	348,773R	561,409R	559,304R	1,031,929R	1,031,813R	1996 M
12,475R	3,829	7,241	28,975	443	1,808	806	5,359	107,987R	181,926R	-	350,849R	562,337R	561,609R	1,035,612	1,036,188	J
12,625					1,838			108,042R	183,312R	-	352,297E	563,504E	563,306E			J
								108,376	183,844							A



**F1**Financial market statistics  
Statistiques du marché financier

		B114038	B114035	B114036	M/M W/S	B14033 B113859	B14057 B113881	B14039 B113857	B14017 B113858	B14020 B113855	B14050 B113871	B14051 B113872	B14019 B113874	B14058 B113882	B14054 B113878	B14056 B113880	B14045 B113873	B14076 B113899	B14077 B113900
1996	F 13	5.19	5.00	5.50	1996 M	4.75	4.78	4.76	4.77	6.50	6.50	8.50	0.50	3.66	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50
	20	5.41	5.00	5.50	J	4.74	4.81	4.75	4.83	6.50	6.50	8.50	0.50	3.72	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50
	22	5.50	5.00	5.50	J	4.53	4.56	4.55	4.59	6.25	6.50	8.50	0.50	3.45	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50
					A	4.04	4.13	4.07	4.15	5.75	6.13	7.95	0.50	3.05	3.50	5.88	5.50	6.13	7.95
	M 21	5.28	4.28	5.28	1996 J 24	4.56	4.59	4.55	4.60	6.25	6.50	8.50	0.50	3.48	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50
					31	4.53	4.56	4.55	4.59	6.25	6.50	8.50	0.50	3.45	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50
	A 18	5.00	4.50	5.00	A	4.35	4.37	4.37	4.38	6.25	6.13	8.10	0.50	3.24	3.50	5.88	5.50	6.13	8.10
					14	4.28	4.28	4.30	4.31	6.00	6.13	7.95	0.50	3.19	3.50	5.88	5.50	6.13	7.95
	J 19	4.75	4.25	4.75	21	4.14	4.15	4.16	4.17	6.00	6.13	7.95	0.50	3.05	3.50	5.88	5.50	6.13	7.95
					28	4.04	4.13	4.07	4.15	5.75	6.13	7.95	0.50	3.05	3.50	5.88	5.50	6.13	7.95
	A 9	4.50	4.00	4.50	S 4	4.05	4.14	4.08	4.17	5.75	6.13	7.95	0.50	3.11	3.50	5.88	5.50	6.13	7.95
	22	4.25	3.75	4.25	11	4.05	4.08	4.07	4.09	5.75	6.13	7.95	0.50	2.98	3.50	5.88	5.50	6.13	7.95

**F1**Continued  
Suite

M/M W/S	B14007 B113881 B113903	B14008 B113852 B113904	B14075 B113885 B113905	B14063 B113887 B113906	B14064 B113888 B113907	B14065 B113889 B113908	B14066 B113890 B113909	M/M W/S	B54408 B113802	B54404 B113801	B54416 B113803	B54412 B113804	B54413 B113808	B54417 B113811	B54415 B113807	B14074 B113898	B14034 B113856
1996 M	4.645	4.851	5.325	3.500	1.700	1.300	8.000	1996 M	5.19	8.25	5.38	5.42	6.56	6.94	5.54	-0.62	-0.68
J	4.695	4.981	5.526	2.900	1.300	1.200	8.100	J	5.21	8.25	5.47	5.53	6.77	7.04	5.61	-0.72	-0.78
J	4.425	4.773	5.281	3.500	1.800	1.200	5.500	J	5.53	8.25	5.43	5.58	6.57	6.97	5.73	-0.97	-1.03
A	4.033	4.319	4.755	3.600	1.800	1.200	5.500	A	5.21	8.25	5.38	5.45	6.56	6.98	5.58	-1.42	-1.37
1996 J 23	4.459	4.785	5.169	3.200	1.600	1.200	8.100	1996 J 24	5.25	8.25	5.40	5.57	6.63	7.03	5.70	-0.89	-1.01
30	4.425	4.773	5.281	3.500	1.800	1.200	5.500	31	5.53	8.25	5.43	5.58	6.57	6.97	5.73	-0.97	-1.03
A 6	4.224	4.485	4.784	3.700	1.700	1.400	8.200	A 7	5.38	8.25	5.42	5.50	6.30r	6.77	5.58	-1.06	-1.12
13	4.174	4.334	4.669	3.600	1.800	1.200	7.900	14	5.10	8.25	5.39	5.46	6.33	6.77	5.58	-1.24	-1.18
20	4.033	4.288	4.537	3.600	1.700	1.400	8.000	21	5.18	8.25	5.39	5.46	6.35	6.83	5.58	-1.33	-1.30
27	4.033	4.319	4.755	3.600	1.800	1.200	5.500	28	5.21	8.25	5.38	5.45	6.56	6.98	5.58	-1.42	-1.37
S 3	4.087	4.476	4.932	3.500	1.600	1.400	8.200	S 4	5.39	8.25	5.45	5.60	6.74	7.09	5.70	-1.51	-1.45
10	3.958	4.353	4.853	3.400	1.800	1.200	7.000	11	5.16	8.25	5.47	5.57	6.72	7.11	5.70	-1.51	-1.54

**F3**Stock market statistics: Canada and United States  
Statistiques boursières : Canada et États-Unis

	B4235	B4236	B4237	B4238	B4239	B4240	B4241	B4242	B4243	B4244	B4292	B4245	B4246
1996 M	5,248.4	5,116.5	5,246.4	5,236.8	5,434.9	3,914.1	4,251.3	3,977.0	3,970.7	13,199.7	271.1	2.04	20.15
J	5,243.6	5,006.1	5,044.1	5,151.0	5,116.1	3,888.9	4,217.2	4,017.4	3,947.3	11,058.0	263.0	2.13	19.24
J	5,098.3r	4,814.1r	4,929.2	5,094.2	4,993.1	3,936.4	4,064.6	3,874.9	3,994.5	11,183.9	258.8	2.18r	19.68r
A	5,200.7	4,933.2	5,143.4	5,349.8	5,260.6	3,937.6	4,384.4	4,016.9	4,125.7	11,727.2	266.5	2.08	19.98

**F4**Net new security issues placed in Canada and abroad  
Émissions nettes de titres placés au Canada et à l'étranger

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3008	B3048	B3051	B3054	B3104	B3063	B3101	B3161	B3162	B3105	B3108	B3100	B3109	B3139
1995 III	11,656	5,807	-152	5,980r	2,905r	-	26,196r	-1,354	-500r	-53	1,437	25,726r	17,244r	18,013r
IV	7,126	1,914	304r	3,182r	3,209r	-250	15,486r	-7,882	-1,709r	443	-2,127	4,211r	2,773r	827r
1996 I	19	4,776r	69r	2,409r	4,029r	-79	11,222r	8,856	-566r	40	2,437	21,989r	13,346r	14,893r
II	8,072r	-3,403r	-702r	2,926r	5,478r	-20	12,351r	-7,839	2,549	1,192r	1,371r	9,624	8,916	9,847

B14078 B113901	B14080 B113902	B14059 B113883	B14060 B113884	B14061 B113885	B14062 B113886	B14067 B113891	B14068 B113892	B14069 B113893	B14070 B113894	B14071 B113895	B14072 B113896	B14081 B113911	B14009 B113864	B14010 B113865	B14011 B113866	B14013 B113867	B14073 B113897	B14047 B113868	B14049 B113870	B14048 B113869	M/M W/S
3.88	6.25	4.57	4.68	4.88	5.39	6.06	6.45	7.01	7.40	7.72	8.09	4.80	6.05	6.84	7.39	7.92	7.54	8.35	7.75	8.54	1996 M
3.88	6.25	4.54	4.70	4.94	5.51	6.29	6.60	7.05	7.44	7.77	8.14	4.81	6.07	6.88	7.44	7.98	7.45	8.39	7.75	8.58	J
3.88	6.25	4.32	4.39	4.75	5.22	6.01	6.38	6.96	7.28	7.62	8.06	4.82	5.83	6.69	7.27	7.86	7.30	8.25	7.57	8.43	J
3.50	5.88	3.73	4.02	4.32	4.73	5.48	5.95	6.60	6.96	7.34	7.83	4.74	5.34	6.32	6.95	7.60	6.97	8.02	7.26	8.19	A
3.88	6.25	4.25	4.44	4.73	5.16	6.06	6.43	6.91	7.34	7.69	8.10	4.85	5.87	6.74	7.33	7.91	7.35	8.30	7.63	8.49	1996 J
3.88	6.25	4.32	4.39	4.75	5.22	6.01	6.38	6.96	7.28	7.62	8.06	4.82	5.83	6.69	7.27	7.86	7.30	8.25	7.57	8.43	24
3.50	5.88	4.06	4.25	4.49	4.81	5.53	5.92	6.58	6.94	7.34	7.83	4.65	5.42	6.30	6.94	7.59	6.97	8.02	7.24	8.19	A
3.50	5.88	4.06	4.21	4.43	4.72	5.45	5.86	6.52	6.88	7.29	7.81	4.62	5.32	6.24	6.88	7.56	6.90	7.98	7.17	8.15	7
3.50	5.88	3.96	4.02	4.28	4.56	5.31	5.77	6.47	6.85	7.25	7.77	4.65	5.18	6.16	6.83	7.52	6.86	7.94	7.15	8.11	14
3.50	5.88	3.73	4.02	4.32	4.73	5.48	5.95	6.60	6.96	7.34	7.83	4.74	5.34	6.32	6.95	7.60	6.97	8.02	7.26	8.19	21
3.50	5.88	3.65	4.00	4.37	4.89	5.59	6.03	6.75	7.12	7.50	7.97	4.81	5.49	6.48	7.12	7.75	7.12	8.15	7.42	8.31	28
3.50	5.88	3.67	3.84	4.31	4.78	5.46	5.93	6.65	7.04	7.42	7.90	4.76	5.36	6.38	7.04	7.68	7.04	8.09	7.35	8.24	S
																					4
																					11

## F2

Estimated treasury bills and other short-term paper outstanding (excluding Government of Canada)

Estimations de l'encours des bons du Trésor et des autres effets à court terme (non compris les titres du gouvernement canadien)

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens

	B17417	B17419	B17420	B15002	B15004	B15005	B15020	B15011	B15010	B15013	B15014	B15021	B15022	B15023
1996 A	8,427	667	9,094	13,787	9,284	23,072	16,566	32,809	55,024	9,951	64,975	15,483		
M	8,540	790	9,330	14,589	8,497	23,086	16,977	32,987	56,116	9,287	65,403	18,140		
J	8,825R	648R	9,473R	15,829R	6,783R	22,612	16,146	34,510R	59,164R	7,431R	66,595R	18,809	228	85,632
J	7,944	478	8,422	14,851	8,832	23,684	17,098	34,635	57,431	9,310	66,741			

B4289	B4290	B4213	B4214	B4220	B4291	B4221	B4222	B4226	
2,560.2	3,051.0	28,546.3	2,503.6	5,643.2	669.12	353,229	8,911	2.22	1996 M
2,480.8	3,027.3	24,308.9	1,912.4	5,654.6	670.63	302,941	7,927		J
2,433.4	3,072.1	23,702.5	1,684.4	5,528.9	639.95	329,842	8,813		J
2,500.4	3,135.6			5,616.2	651.99	273,553	7,378		A

## F5

Net new security issues placed in Canada (includes foreign currency issues placed in Canada)

Émissions nettes de titres placés au Canada (y compris les titres libellés en monnaies étrangères placés au Canada)

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

	B3112	B3113	B3070	B3115	B3049	B3052	B3055	B3116	B3064	B3110	B3163	B3164	B3118	B3119	B3108	B3109
1995 III	-519	10,312	-369	2,005	1,635	-67	2,382R	2,754R	-	16,496R	-500	-101	-169	81	1,437	17,244R
IV	2,053	5,744	-252	2,097	1,846	414R	1,236R	2,419R	-208	13,504R	-7,600	-945R	166	-225	-2,127	2,773R
1996 I	-617	2,000	-329	705	376	45R	24R	3,744R	-28	5,543R	6,000	-834R	480	-280	2,437	13,346R
II	-417	7,121R	-511	-1,297R	-1,808R	-491R	1,268R	4,362R	-20	10,015R	-7,600	2,762	296R	2,071R	1,371R	8,916

# F6

Net new security issues placed abroad (includes Canadian dollar issues placed in overseas markets)

16

Émissions nettes de titres placés à l'étranger (y compris les titres libellés en dollars canadiens placés sur les marchés d'outre-mer)

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3047	B3050	B3053	B3056	B3129	B3165	B3120	B3121	B3123	B3125	B3127	B3130	B3166	B3137	B3138	B3139
1995 III	1,863	4,172	-85	3,597R	151	-1,218R	8,482R	1,863	978	-10	3,664R	151	-1,252R	-525	559	5,430R
IV	-671	68	-110	1,946	790	-544R	1,438R	-671	-30	-84	1,956	790	-1,045R	503	-2	1,418R
1996 I	-1,364	4,400R	24	2,384	285	2,964R	8,642R	-1,364	3,717R	-60	2,006	268	3,123R	-573	413	7,524R
II	1,368	-1,595R	-211	1,658R	1,116R	-1,628	708	1,368	132R	-108	1,513R	1,047R	-452	13R	-1,189R	2,325

# F8

Gross new bond issues and retirements: Municipalities

Émissions brutes d'obligations et remboursements : Municipalités

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3008	B3009	B3007	B3030	B3031	B3029	B3052	B3053	B3051							
1995 III	701	-	701	768	85	853	-67	-85	-152	118	156				-38	
IV	1,427R	-	1,427R	1,013	110	1,122R	414R	-110	304R	319R	255R				64R	
1996 I	640R	284	924R	595R	260	855	45R	24	69R	342R	139				202R	
II	374R	-	374R	865	211	1,076R	-491R	-211	-702R	37R	290R				-253R	

# F10

Net new issues of securities by financial and non-financial corporations

Émissions nettes de titres : Sociétés financières ou non financières

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

																	B3143		B3104
1995 III	1,598	1,249	349		4,382R	1,133R	3,248R		5,980R	576R	576R	-		2,329R	2,178R	151			2,905R
IV	1,374	859	515		1,808R	377R	1,431		3,182R	565R	548R	17		2,645R	1,871R	773			3,209R
1996 I	618	183	435		1,790R	-159R	1,949		2,409R	530R	530R	-		3,499R	3,214R	285			4,029R
II	2,259	1,266	993		667R	2R	665R		2,926R	272R	231R	41		5,206R	4,131R	1,075R			5,478R

# F12

Bond market trading by type of security

Répartition des opérations conclues sur le marché obligataire, par catégorie de titres

Millions of dollars En millions de dollars

1996 M	29,820	40,156	13,019	130	83,125	488		130	4,939	728	150	187	121	8					89,386
A	26,347	36,168	10,447	215	73,178	1,165		265	4,430	721	174	245	148	15					79,177
M	22,476	38,648	12,875	480	74,479	714		179	4,445	667	177	224	98	2					80,270
J	32,250	38,244	11,658	168	82,320	976		209	5,031	697	179	181	148	2					88,767
1996 M	22,636	39,696	15,132	373	77,838	629		194	4,317	761	243	266	101	2					83,722
15	23,971	44,250	17,952	374	86,546	-		266	5,414	635	179	371	186	2					93,598
22	18,884	41,187	11,019	656	71,745	2,938		93	3,536	617	127	115	55	1					76,289
29	24,317	38,102	10,677	587	73,683	-		145	4,226	650	205	141	85	2					79,138
I	36,576	34,698	11,129	280	82,683	3,035		235	4,737	818	135	165	36	2					88,811
12	34,541	44,540	14,201	250	93,532	-		258	6,433	735	274	171	227	1					101,630
19	30,862	42,955	12,560	112	86,489	868		242	4,638	574	202	200	201	3					92,548
26	27,022	30,782	8,740	32	66,576	-		102	4,315	661	107	188	128	4					72,080



F7

Gross new bond issues and retirements: Government of Canada and provinces

17

Émissions brutes d'obligations et remboursements : Gouvernement canadien et provinces

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

		B3002 <sup>Q</sup>	B3003 <sup>Q</sup>	B3001 <sup>Q</sup>	B3024 <sup>Q</sup>	B3025 <sup>Q</sup>	B3023 <sup>Q</sup>	B3046 <sup>Q</sup>	B3047 <sup>Q</sup>	B3045 <sup>Q</sup>	B3005 <sup>Q</sup>	B3006 <sup>Q</sup>	B3004 <sup>Q</sup>	B3027 <sup>Q</sup>	B3028 <sup>Q</sup>	B3026 <sup>Q</sup>	B3049 <sup>Q</sup>	B3050 <sup>Q</sup>	B3048 <sup>Q</sup>
1996	M	3,915	1,368	5,283	3,583R	-	3,583R	332R	1,368	1,700R	-	150	150	1,582R	446R	2,028R	-1,582R	296R	-1,878R
	J	6,132	-	6,132	2,440R	-	2,440R	3,692	-	3,692	1,400R	63	1,463R	1,444R	773	2,217R	-44R	-711	-755R
	J	5,531	-	5,531	275R	-	275R	5,256R	-	5,256R	1,325	1,452	2,777	655	528	1,183	670	924	1,594
	A	3,996	1,366	5,362	4,030	-	4,030	-34	1,366	1,332	-	1,142	1,142	150	1,213	1,363	-150	-71	-221

F9

Gross new issues and retirements: Corporations, other institutions and foreign debtors

Émissions brutes de titres, remboursements et rachats : Sociétés, autres institutions et emprunteurs étrangers

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

		B3011 <sup>Q</sup>	B3012 <sup>Q</sup>	B3010 <sup>Q</sup>	B3033 <sup>Q</sup>	B3034 <sup>Q</sup>	B3032 <sup>Q</sup>	B3055 <sup>Q</sup>	B3056 <sup>Q</sup>	B3054 <sup>Q</sup>	B3013 <sup>Q</sup>	B3035 <sup>Q</sup>	B3057 <sup>Q</sup>	B3016 <sup>Q</sup>	B3038 <sup>Q</sup>	B3060 <sup>Q</sup>	B3019 <sup>Q</sup>	B3041 <sup>Q</sup>	B3063 <sup>Q</sup>
1996	M	1,145	1,846	2,991	178R	1,240	1,418R	967R	605	1,572R	-	-	-	2,002R	28R	1,974R	-	20	-20
	J	620	989R	1,609R	430R	1,461R	1,892R	189R	-472R	-283R	23R	23R	1,827R	2R	1,824R	-	-	-	-
	J	608	1,031	1,639	402	202	604	206	829	1,034	153R	48	105R	1,056R	5R	1,051R	-	-	-
	A	25	686	711	436	568	1,004	-411	118	-293	-	250	-250	252	1	252	-	-	-

F11

Money market trading by type of security

Répartition des opérations conclues sur le marché monétaire, par categorie de titres

Millions of dollars En millions de dollars

1996	M	98,832		40,227		846		3,061		16,170		14,376		11,509		409		145,203	
	A	82,926		29,846		922		3,276		15,465		13,572		9,996		398		126,555	
	M	87,784		31,920		720		3,449		14,073		13,753		10,973		382		131,133	
	J	84,543		29,247		1,199		3,714		17,793		14,225		14,259		347		136,080	
1996	M 8	93,108		35,548		501		3,035		14,789		13,280		9,334		408		134,456	
	15	112,191		45,811		762		3,796		12,366		14,428		8,954		358		152,855	
	22	82,409		24,012		753		3,885		12,299		12,384		7,804		407		119,941	
	29	78,039		27,482		570		2,931		12,526		11,554		11,648		350		117,617	
	J 5	87,300		29,757		1,866		4,138		17,111		14,974		14,566		472		140,426	
	12	87,860		33,153		761		4,115		14,985		14,103		10,121		223		132,169	
	19	83,818		28,501		1,291		3,376		16,636		15,297		12,872		326		133,616	
	26	79,195		25,577		878		3,225		22,439		12,527		19,478		366		138,109	

F13

Government of Canada treasury bill and bond trading with counterparties

Répartition des opérations conclues sur bons du Trésor et obligations du gouvernement canadien, par partie contractante

Millions of dollars En millions de dollars

1996	M	10,161	28,452	19,340	34,678	6,202	98,832	6,469	32,675		7,970	21,022	14,989	83,125					
	A	10,578	24,120	12,742	30,006	5,480	82,926	5,970	27,522		6,944	18,358	14,384	73,178					
	M	12,995	21,818	11,943	33,674	7,354	87,784	5,772	28,055		6,753	20,279	13,620	74,479					
	J	11,927	19,946	13,099	31,908	7,664	84,543	8,401	29,983		7,768	20,535	15,633	82,320					
1996	M 8	12,277	24,647	12,000	36,024	8,160	93,108	5,221	31,539		7,453	21,215	12,410	77,838					
	15	17,725	32,427	14,037	38,017	9,985	112,191	6,353	33,799		8,956	21,793	15,646	86,546					
	22	12,171	17,572	12,934	33,782	5,950	82,409	5,369	26,687		5,902	20,995	12,793	71,745					
	29	9,624	16,211	10,728	33,224	8,252	78,039	5,548	27,165		6,887	20,117	13,965	73,683					
	J 5	10,876	18,985	14,610	34,462	8,368	87,300	5,215	31,854		7,937	19,897	17,780	82,683					
	12	13,069	22,567	14,053	31,117	7,054	87,860	9,834	34,613		8,210	24,022	16,852	93,532					
	19	12,677	20,834	12,817	30,192	7,299	83,818	8,227	30,629		7,879	23,226	16,529	86,489					
	26	11,086	17,398	10,917	31,860	7,934	79,195	10,329	22,836		7,044	14,994	11,372	66,576					



		Number of contracts		Nombre de contrats									
1996	M	71	3	61	199,131	9,051	96,569	2,269	103	1,256	117,821	5,356	25,861
	J	153	8	113	185,866	9,293	80,468	2,469	123	1,408	73,481	3,674	18,911
	J	-	-	-	171,114	7,778	88,750	376	17	1,562	68,205	3,100	17,910
	A	-	-	-	225,619	10,744	99,459	1,605	76	1,341	99,091	4,719	26,495
1996	J	12	-	113	31,999	6,400	79,802	91	18	1,429	19,619	3,924	19,262
		19	-	-	51,501	10,300	94,720	70	14	1,437	15,662	3,132	19,514
		26	-	-	37,233	7,447	82,418	70	14	1,426	11,840	2,368	18,475
	A	2	-	-	56,147	11,229	99,382	269	54	1,595	21,636	4,327	20,624
		9	-	-	39,354	9,839	98,652	299	75	1,360	9,427	2,357	20,162
		16	-	-	50,666	10,133	103,203	117	23	1,192	11,606	2,321	20,980
		23	-	-	53,722	10,744	101,199	517	103	1,359	23,144	4,629	20,958
		30	-	-	47,189	9,438	99,459	544	109	1,341	43,328	8,666	26,495

-2,029	800	-3,935	2,607	-102	-1,399	242	-1,149	-909	-4,177	3,756	-102	-522	1995	D
3,591	3,373	-2,422	2,100	-160	700	1,860	360	2,221	-4,282	1,740	-160	-2,703	1996	J
-471	-2,266	2,842	-1,434	-278	665	-333	420	87	3,175	-1,854	-278	1,042		F
2,882	-3,170	5,665	288	-179	278	-301	-979	-1,280	5,966	1,267	-179	7,055		M

Government of Canada direct and guaranteed marketable bonds: Details of unmatured outstanding issues  
Obligations négociables émises ou garanties par le gouvernement canadien : Description des titres en circulation

1998 -9-15	3,000	6 1/4	1996-6-17	2006 -12-1	9,100	7	1996-8-15	TOTAL		31,316	
1999 -8-1	5,600	6 1/2	1996-7-17	2026 -12-1	1,450	4 1/4	1996-6-6; 9-6				
2001 -9-1	7,900	7	1996-6-3; 7-2; 9-3	2027 -6-1	3,000	8	1996-8-1				
2006 -8-28	1,366 US	6 3/4	1996-8-28								



Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

		B2470	B2471	B2469	B2466	B2467	B2461	B2477	B2516	B2478	B2406	B2518	B2519	B2520	B2501
1996	M	20,585	5,201	25,786	16	5,458	5,474	141,599	6,982	259,441R	30,517	438,538R	469,797R	-	469,797R
	J	20,706	5,070	25,776	69	5,549	5,618	137,725	6,747	263,333R	30,384	438,189R	469,582R	-	469,582
	A	20,123	5,475	25,598	11	5,548	5,559	134,066	6,936	268,324R	30,245R	439,570R	470,727R	-	470,726
		19,281	5,915	25,195	23	5,549	5,572	134,596	6,812	269,348	30,111	440,867	471,635	-	
1996	J	24	20,165	5,475	25,640	20	5,548	5,568	133,615	268,324R	30,248				
	31	20,123	5,475	25,598	11	5,548	5,559	134,066		268,324R	30,245R				
	A	7	19,805	5,600	25,405	72	5,547	5,619	135,323	265,912R	30,175R				
	14	19,678	5,600	25,278	49	5,549	5,598	134,073		265,902	30,146				
	21	19,524	5,840	25,364	52	5,549	5,601	132,924		268,060	30,125				
	28	19,395	5,840	25,234	33	5,549	5,582	133,372		269,423	30,121				
	S	4	19,216	6,110	25,326	61	5,548	5,609	134,623	271,853	30,082				
	11	19,154	6,265	25,419	55	5,554	5,609	132,991		272,092	30,042				

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

		B2445	B2516	B2446	B2447	B2448	B2449	B2444	B2450	B2520	B2406	B2405	B2514
1996	M	141,599	6,982	78,380	52,678	68,419	59,933	407,992	5:4	-	30,517	29	438,538R
	J	137,725	6,747	79,389	56,013	67,527R	60,374R	407,775	5:4	-	30,384	30	438,189R
	J	134,066	6,936	79,302	58,662	69,982	60,351	409,300	5:4	-	30,245R	26	439,570R
	A	134,596	6,812					410,730			30,111	26	440,868

Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars de 1986 - Données désaisonnalisées, chiffres annuels

		I37026	I37027	I37005	I37006	I37009	I37012	I37013	I37030	I37033	I37034			
1996	M	544,897R	455,765R	39,669R	101,240R	26,731R	48,174R	17,032R	66,619R	87,193R	69,106R	89,132R	185,575R	359,322R
	A	547,364R	456,692R	38,709R	102,919R	26,648R	47,864R	16,974R	66,694R	87,612R	69,274R	90,672R	186,190R	361,175R
	M	548,285R	457,666R	39,099R	103,243R	26,605R	48,044R	17,093R	66,777R	87,909R	68,898R	90,619R	186,969R	361,316R
	J	548,177	458,059	39,468	102,584	26,857	48,116	17,067	66,988	87,944	69,036	90,117	186,896	361,281R

Thousands of persons, unless otherwise indicated, seasonally adjusted En milliers de personnes, sauf indication contraire, données désaisonnalisées

			D768475	D768476	D768478	D768645	D768646	D768648				D769230	D769231	D769233			
1996	M	18	1,096	952	13.1	3,638	3,243	10.9	5,808	5,282	9.1	2,581	2,393	7.3	1,970	1,800	8.6
	I	15	1,105	950	14.0	3,629	3,202	11.8	5,832	5,278	9.5	2,582	2,388	7.5	1,970	1,798	8.7
	J	20	1,099	951	13.5	3,615	3,167	12.4	5,845	5,309	9.2	2,587	2,403	7.1	1,974	1,814	8.1
	A	17	1,101	953	13.4	3,639	3,208	11.8	5,859	5,360	8.5	2,566	2,392	6.8	1,982	1,803	9.0

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

		B2425	B2516	B2426	B2427	B2428	B2429	B2521	B2508	B2430	B2520	B2406	B2407	B2405	B2501
1996	M	162,200	6,982	80,139	54,284	70,580	61,590	435,776	10,882	5:1	-	30,517	3,476	29	469,797 <sub>R</sub>
	J	158,500	6,747	80,983	57,837	69,637 <sub>R</sub>	61,991 <sub>R</sub>	435,694	10,910	5:1 <sub>R</sub>	-	30,384	3,475	30	469,582
	J	154,200	6,936	80,983	60,637	72,237	61,991	436,983	10,910	5:1	-	30,245 <sub>R</sub>	3,474	26	470,726
	A	153,900	6,812					438,025			-	30,111	3,473	26	
1996	J	24	153,800									30,248	3,474	26 <sub>R</sub>	
	31	154,200										30,245 <sub>R</sub>	3,474	26 <sub>R</sub>	
	A	7	155,200									30,175 <sub>R</sub>	3,473	39 <sub>R</sub>	
	14	153,800										30,146	3,473	31	
	21	152,500										30,125	3,473	29	
	28	152,800										30,121	3,473	26	
	S	4	153,900									30,082	3,472	26	
	11	152,200										30,042	3,472	25	

Labour force status of the population  
Répartition de la population active

Thousands of persons, unless otherwise indicated En milliers de personnes, sauf indication contraire

			D767610	D767606	D767608	D776144	D776147	D772014	D767654	D767695	D767728	D767762	D767611	D767657	D767731	D767623	
1996	M	18	64.8	15,096	13,678	11,114	2,564	12,113	1,565	6,412	1,052	5,214	1,000	9.4	8.5	8.0	15.4
	J	15	64.8	15,132	13,622	11,052	2,570	12,061	1,561	6,398	1,048	5,193	983	10.0	8.8	8.6	16.6
	J	20	64.7	15,129	13,641	11,089	2,552	12,112	1,529	6,419	1,052	5,191	979	9.8	8.7	8.7	16.0
	A	17	64.8	15,155	13,723	11,164	2,559	12,179	1,544	6,448	1,058	5,232	985	9.4	8.3	8.3	15.5

Residential construction  
Construction résidentielle

Thousands of units En milliers d'unités

												H965	H1027
1996	M	130.5	59.4	48.3		107.7	6.4	17.2	41.1	16.9	25.5	6.5	9.6
	J	135.4	60.3	52.3		112.6	5.9	17.8	41.1	17.6	30.2	6.7	9.5
	J	128.4 <sub>R</sub>	61.5	43.2 <sub>R</sub>		104.7 <sub>R</sub>	5.0	13.9	39.7	15.1 <sub>R</sub>	31.0 <sub>R</sub>	6.2	9.4
	A	128.5	59.5	45.3		104.8	5.5	16.2	39.4	17.9	25.8		

1986 = 100, seasonally adjusted 1986 = 100, données désaisonnalisées

		P700288													
1996	M	135.3	130.2	127.0	135.0	137.8	133.3	129.0	129.2	133.3	126.6	131.1	143.8	144.2	152.0
	J	135.1	130.0	127.4	133.0	137.8	133.3	128.9	128.9	131.9	127.5	131.4	143.7	133.9	152.1
	I	135.0	129.9	127.2	129.7	138.0	133.5	128.4	127.7	132.3	127.5	131.4	144.2	134.0	152.8
	A	135.4	130.2	127.5	129.8	138.2	133.7	128.7	128.2	133.4	127.7	131.7	144.3	133.7	153.2

## I1

Exchange rates  
Cours du change

		B3415	B3416	B3414	B3400								B3412	B3404	B3405	B3411	B3407			B3418
1996	M	1.3768	1.3592	1.3688	1.3690	-0.25	-0.22	0.7306	0.7305	2.0748	0.2640	0.8933	1.0920	0.01287			1.97773		83.37	
	I	1.3710	1.3575	1.3637	1.3655	-0.26	-0.24	0.7333	0.7323	2.1053	0.2637	0.8936	1.0856	0.01253			1.97029		83.65	
	I	1.3766	1.3591	1.3747	1.3693	-0.35	-0.31	0.7274	0.7303	2.1272	0.2692	0.9117	1.1118	0.01255			1.98604		83.31	
	A	1.3779	1.3656	1.3683	1.3718	-0.48	-0.42	0.7308	0.7290	2.1268	0.2709	0.9253	1.1408	0.01271			2.00024		83.04	
1996	J	24	1.3730	1.3650	1.3716	1.3690	-0.34	-0.32	0.7291	0.7305	2.1219	0.2717	0.9204	1.1285	0.01268			1.99504		83.23
		31	1.3766	1.3719	1.3747	1.3735	-0.35	-0.34	0.7274	0.7281	2.1372	0.2738	0.9287	1.1395	0.01273			2.00597		82.92
	A	7	1.3770	1.3695	1.3727	1.3731	-0.38	-0.37	0.7285	0.7283	2.1210	0.2728	0.9279	1.1401	0.01282			2.00528		82.92
		14	1.3753	1.3685	1.3744	1.3727	-0.40	-0.41	0.7276	0.7285	2.1275	0.2712	0.9272	1.1399	0.01272			2.00241		82.99
		21	1.3779	1.3723	1.3740	1.3744	-0.44	-0.43	0.7278	0.7276	2.1275	0.2703	0.9240	1.1397	0.01272			2.00042		82.92
		28	1.3758	1.3656	1.3662	1.3691	-0.46	-0.45	0.7320	0.7304	2.1280	0.2703	0.9235	1.1435	0.01266			1.99619		83.21
	S	4	1.3708	1.3661	1.3695	1.3687	-0.49	-0.48	0.7302	0.7306	2.1393	0.2696	0.9236	1.1379	0.01258			1.99416		83.26
		11	1.3753	1.3693	1.3715	1.3717	-0.52	-0.51	0.7291	0.7290	2.1397	0.2681	0.9160	1.1232	0.01252			1.99186		83.17

## J3

Exports and imports by area (balance of payments basis)  
Répartition des exportations et importations par région (sur la base de la balance des paiements)

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

		D399593	D399594+ D399595	D399596	D399597+ D399598	D399524	D398132	D398133+ D398134	D398135	D398136+ D398137	D398064			
1996	M	206,380R	15,934R	9,466R	26,881R	258,659R	169,242R	19,662R	7,618R	27,961R	224,483R	37,138R	-2,960R	34,176R
	A	207,500R	16,201R	11,297R	25,522R	260,519R	170,497R	20,256R	7,066R	28,255R	226,074R	37,003R	-2,557R	34,445R
	M	222,234R	14,281R	9,468R	22,724R	268,708R	168,886R	18,338R	6,233R	27,794R	221,251R	53,348R	-5,892R	47,457R
	J	219,161	12,415	10,661	21,746	263,983	173,816	19,403	6,481	26,654	226,356	45,345	-7,716	37,627



## H9

Other prices and costs  
Autres prix et coûts

Not seasonally adjusted    Données non désaisonnalisées

	B3300	B3301	B3302	B3303	B3304	D747018	D747029	D747028	L57711	L95705	
1996 M	112.7R	129.1	82.0R	133.1	127.5				583.74R	17.46R	142.8R
J	110.0R	126.0R	80.0R	132.3R	123.4R	0.6	0.6	1.2	592.44	17.44	142.2
J	109.6R	123.8R	83.0R	128.9R	121.7R						
A	111.4	125.6	84.7	123.1	126.6						

## I2

Canada's official international reserves  
Réserves officielles de change du CanadaMillions of U.S. dollars, unless otherwise specified  
En millions de dollars É.-U., sauf indication contraireMillions of SDRs  
En millions de DTS

		B3801	B3802	B3803	B3804	B3805	B3800							
1996	M	15,346.0	502.0	161.0	1,156.0	1,229.0	18,394.0	12,755.0	779.3	22.5	801.8	4,320.3	3,468.1	852.2
	J	15,677.0	506.0	160.0	1,157.0	1,231.0	18,731.0	12,977.4	779.3	22.5	801.8	4,320.3	3,468.1	852.2
	J	15,586.0	520.0	161.0	1,175.0	1,249.0	18,691.0	12,753.7	779.3	22.5	801.8	4,320.3	3,468.1	852.2
	A	16,505.0	508.0	160.0	1,176.0	1,254.0	19,603.0	13,448.6	779.3	27.7	807.0	4,320.3	3,459.8	860.5

## J4

Merchandise trade: Prices, terms of trade and volume (balance of payments basis)  
Balance commerciale : Prix, termes de l'échange et volumes (sur la base de la balance des paiements)

Seasonally adjusted    Données désaisonnalisées

	D751986	D750952		D751296	D750272				
1996 M	126.4	120.9R	104.5R	111.6R	101.4R	110.1	231,773R	221,383R	10,390R
A	126.8R	120.8	105.0R	110.7R	101.7R	108.8R	235,338R	222,295R	13,043R
M	126.6R	121.1R	104.5R	112.3R	103.3R	108.7	239,277R	214,183R	25,093R
J	126.3	120.7	104.6	111.9	101.4	110.4	235,910	223,231	12,679

## BANK OF CANADA REVIEW PRICE LIST

Subscriptions or copies of Bank of Canada publications may be obtained from Publications Distribution, Bank of Canada, Secretary's Department, Ottawa, Ontario, Canada K1A 0G9. Remittances in CANADIAN DOLLARS should be made payable to the Bank of Canada. For further information, please call (613) 782-8248.

## LISTE DES PRIX DE LA REVUE DE LA BANQUE DU CANADA

*Pour s'abonner aux publications de la Banque du Canada ou en obtenir des exemplaires, il suffit de s'adresser au Service de diffusion des publications, Banque du Canada, Secrétariat, Ottawa, Ontario, CANADA K1A 0G9. Les paiements doivent être libellés EN DOLLARS CANADIENS et faits à l'ordre de la Banque du Canada. Pour de plus amples renseignements, composer le (613) 782-8248.*

Quarterly Review and Supplement		Revue trimestrielle et Supplément	
Delivery in Canada	CAN \$40	Livraison au Canada	40 \$ CAN
Delivery to the United States	CAN \$50	Livraison aux États-Unis	50 \$ CAN
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$55	Livraison dans les autres pays, par courrier surface	55 \$ CAN
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$80	Livraison dans les autres pays, par avion	80 \$ CAN
Quarterly Review only		Revue trimestrielle seulement	
Delivery in Canada	CAN \$30	Livraison au Canada	30 \$ CAN
Delivery to the United States	CAN \$36	Livraison aux États-Unis	36 \$ CAN
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$40	Livraison dans les autres pays, par courrier surface	40 \$ CAN
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$55	Livraison dans les autres pays, par avion	55 \$ CAN
Library subscriptions		Abonnements pour bibliothèques	
Canadian governmental and public libraries and libraries of Canadian and foreign educational institutions: one-half of the regular price.		Bibliothèques des divers niveaux de gouvernement au Canada, bibliothèques publiques et bibliothèques des établissements d'enseignement canadiens et étrangers : moitié du tarif régulier	
Single copies		Achats à l'exemplaire	
Quarterly Review <i>Supplements are not available as single copies.</i>	CAN \$7.50	Revue trimestrielle Les Suppléments ne peuvent être achetés à l'exemplaire	7,50 \$ CAN
• Canadian orders and subscriptions must add 7% GST.		• Ajouter aux abonnements et commandes en provenance du Canada 7 % de TPS	

Bank  
of Canada  
Review

AUTUMN  
1996



Revue  
de la Banque  
du Canada

AUTOMNE  
1996







---

# Bank of Canada Review

---

## Autumn 1996

3	Productivity growth in the commercial service sector
19	The market for futures contracts on Canadian bankers' acceptances
37	Canada and international financial institutions
63	Money markets and central bank operations: Conference summary
73	Credit market developments in the first half of 1996
81	Staff studies
83	Bilingualism in the Bank of Canada
S1	INDEX TO STATISTICAL TABLES
S107	Notes to the tables
S113	Direct clearers, primary distributors and jobbers
S117	Bank of Canada Board of Directors and Officers
S122	Articles and speeches: Winter 1995 -1996 to Summer 1996
S123	Bank of Canada publications
S127	SUBJECT INDEX

This *Review* is published quarterly under the direction of an Editorial Board, which is responsible for the editorial content.

### Members of the Editorial Board:

Pierre Duguay, Chairman

Jill Moxley and

Lea-Anne Solomonian, Editors

Charles Freedman

Paul Jenkins

David Longworth

Bruce Montador

John Murray

Tim Noël

Vaughn O'Regan

Jack Selody

Donald Stephenson

The contents of the *Review* may be reproduced or quoted provided that the *Bank of Canada Review*, with its date, is specifically quoted as the source.

---

# Revue de la Banque du Canada

---

## Automne 1996

3	La croissance de la productivité dans le secteur des services commerciaux
19	Le marché des contrats à terme sur acceptations bancaires canadiennes
37	Le Canada et les institutions financières internationales
63	Résumé d'un colloque sur les marchés monétaires et les opérations de la banque centrale
73	L'évolution du marché du crédit au premier semestre de 1996
81	Travaux de recherche
83	Le bilinguisme à la Banque du Canada
S1	LISTE DES TABLEAUX STATISTIQUES
S107	Notes relatives aux tableaux
S113	Adhérents, distributeurs initiaux et agents agréés
S117	Conseil d'administration, direction et cadres de la Banque du Canada
S122	Articles et discours : De l'hiver 1995-1996 à l'été 1996
S123	Publications de la Banque du Canada
S127	INDEX DES SUJETS

La *Revue* est publiée trimestriellement sous la direction du Comité de rédaction, auquel incombe la responsabilité des pages de rédaction.

### Membres du Comité de rédaction :

Pierre Duguay, président

Jill Moxley et

Lea-Anne Solomonian, rédactrices

Charles Freedman

Paul Jenkins

David Longworth

Bruce Montador

John Murray

Tim Noël

Vaughn O'Regan

Jack Selody

Donald Stephenson

Le contenu de la *Revue* peut être reproduit ou cité dans la mesure où la *Revue de la Banque du Canada* ainsi que la livraison dont les renseignements sont tirés sont mentionnées expressément.

## Cover

### 1804 Bank of England Dollar

The coin on the cover was issued by the Bank of England in response to a severe shortage of reliable, full-weight silver coinage in the late eighteenth century in Great Britain.

Because few coins had been struck since 1751, those in circulation were so worn and underweight that merchants haggled over their value. Owing to the high cost of silver, the government could issue coinage only at a loss, and therefore the Bank of England serviced the mercantile community by circulating Spanish colonial eight-reale pieces. These "Spanish dollars," counterstamped with a portrait bust of George III to indicate their official nature, were initially valued at four shillings, nine pence. The frequent counterfeiting of this mark, however, led the Bank to issue coins like the one shown on the cover, with a design that completely obscured the original motif. Over four and a half million pieces, all dated 1804, were minted between 1804 and 1812 by Boulton and Watt, a private firm at Soho near Birmingham. Valued at five shillings, the coins were in general use in Great Britain until recalled for redemption in 1820.

About the size of a pre-1968 Canadian silver dollar, this coin features a design based upon the seal of the Bank of England on the reverse. The insignia shows a seated Britannia holding an olive branch, with a cornucopia below her and a beehive to her right, surrounded by the inscription "Bank of England five shillings dollar" and topped with a "mural" crown.

This piece is part of the National Currency Collection, Bank of Canada. Photograph by J. Zagon of Ottawa.

## Couverture

### Dollar de la Banque d'Angleterre, 1804

La pièce reproduite en page couverture a été émise par la Banque d'Angleterre en raison de la sévère pénurie de numéraire en argent de bon aloi et contenant sa pleine valeur en métal que la Grande-Bretagne a connue à la fin du XVIII<sup>e</sup> siècle.

Peu de pièces ayant été frappées depuis 1751, celles qui se trouvaient en circulation étaient si usées et si légères que les marchands chicanaien sur leur valeur. Parce que le métal blanc coûtait fort cher, l'État ne pouvait battre monnaie qu'à perte. La Banque d'Angleterre faisait donc circuler comme monnaie d'échange des pièces de huit réaux des colonies espagnoles. Ces «dollars espagnols» portaient en contremarque l'effigie en buste de George III — signe qu'ils constituaient une monnaie officielle — et valaient à l'origine quatre shillings et neuf pence. Toutefois, comme cette marque était souvent contrefaite, la Banque d'Angleterre décida d'émettre des pièces semblables à celle figurant sur la page couverture, c'est-à-dire dont le dessin masque complètement le motif original. Entre 1804 et 1812, Boulton et Watt ont frappé sous contrat plus de quatre millions et demi de pièces, toutes datées de 1804, à leur atelier de Soho, près de Birmingham. D'une valeur de cinq shillings, ces pièces ont été utilisées en Grande-Bretagne jusqu'à ce qu'elles soient retirées de la circulation en 1820.

Cette pièce, qui est à peu près de la taille du dollar canadien en argent d'avant 1968, est illustrée au revers d'un motif inspiré du sceau de la Banque d'Angleterre : y est représentée Britannia assise, tenant un rameau d'olivier dans la main et flanquée à droite d'une ruche, et à gauche d'une corne d'abondance. Sur le pourtour sont gravés la coupure «five shillings dollar» puis les mots «Bank of England» séparés par une couronne murale.

Cette pièce fait partie de la Collection nationale de monnaies, Banque du Canada. Photographie : J. Zagon, Ottawa.

The *Bank of Canada Review* is published quarterly, in late January, April, July and October; in all other months a statistical supplement updating *Review* tables is published. Subscriptions are available to the *Review* or the *Review* plus supplement.

#### Quarterly Review and supplement

Delivery in Canada	CAN \$40
Delivery to the United States	CAN \$50
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$55
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$80

#### Quarterly Review only

Delivery in Canada	CAN \$30
Delivery to the United States	CAN \$36
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$40
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$55

Canadian government and public libraries and libraries of Canadian and foreign educational institutions may subscribe at one-half the regular price. Single copies of the quarterly *Review* are \$7.50. Single copies of the supplement are not available. Reprints of articles are available at \$2.00 per copy.

Subscriptions or copies of Bank of Canada documents may be obtained from Publications Distribution, Communications Services, Bank of Canada, Ottawa, Ontario, Canada K1A 0G9; telephone (613) 782-8248; e-mail address: publications@bank-banque-canada.ca. Remittances in Canadian dollars should be made payable to the Bank of Canada. Canadian orders must add 7 per cent GST as well as PST where applicable.

Inquiries related to interest rates or exchange rates should be directed to (613) 782-7506.  
ISSN 0045-1460

La *Revue de la Banque du Canada* est une publication trimestrielle qui paraît à la fin janvier, fin avril, fin juillet et fin octobre; les autres mois, la Banque publie un *Supplément statistique* contenant une mise à jour des tableaux de la *Revue*. Il est possible de s'abonner à la *Revue* seulement, ou à la fois à la *Revue* et au *Supplément statistique*.

#### Revue trimestrielle et Supplément

Livraison au Canada	40 \$ CAN
Livraison aux États-Unis	50 \$ CAN
Livraison dans les autres pays, par courrier surface	55 \$ CAN
Livraison dans les autres pays, par avion	80 \$ CAN

#### Revue trimestrielle seulement

Livraison au Canada	30 \$ CAN
Livraison aux États-Unis	36 \$ CAN
Livraison dans les autres pays, par courrier surface	40 \$ CAN
Livraison dans les autres pays, par avion	55 \$ CAN

Pour les bibliothèques publiques canadiennes, ainsi que celles des ministères fédéraux et des établissements d'enseignement canadiens et étrangers, le tarif d'abonnement est réduit de moitié. On peut se procurer des exemplaires de la *Revue* au prix unitaire de 7,50 \$, et des tirés à part des articles au prix de 2,00 \$ l'exemplaire. Le *Supplément*, par contre, n'est pas offert à l'unité.

Pour vous abonner ou commander des exemplaires de publications de la Banque du Canada, veuillez vous adresser au Service de la diffusion des publications, Services de communication, Banque du Canada, Ottawa (Ontario), Canada, K1A 0G9, composer le (613) 782-8248 ou adresser tout message électronique à : publications@bank-banque-canada.ca. Les paiements doivent être faits en dollars canadiens à l'ordre de la Banque du Canada. Le montant des abonnements et commandes en provenance du Canada doit être majoré de 7 % pour la TPS et, s'il y a lieu, de la taxe de vente provinciale.

Pour obtenir des renseignements sur les taux d'intérêt ou les taux de change, veuillez composer le (613) 782-7506.  
ISSN 0045-1460



## Productivity growth in the commercial service sector

## La croissance de la productivité dans le secteur des services commerciaux

- *For over three decades, measured productivity growth in the commercial service sector has consistently lagged behind that of the goods-producing sector.*
- *Within the service sector, however, there is a great diversity of experience, with some service industries showing high productivity growth compared with goods-producing industries.*
- *Factors such as technological change, deregulation, and growing competition have helped increase productivity in many service industries, and these factors are likely to remain important in the future.*
- *If a significant amount of the growth in commercial service output continues to occur in industries that are experiencing relatively high productivity growth, continued growth in service sector output is unlikely to limit future productivity growth.*
- *Difficulties in measuring output for some service activities may be resulting in underestimation of output and productivity growth in the service sector. To the extent that services are used as intermediate inputs in the production of goods, however, underestimation of productivity growth in the service industry would cause an offsetting overestimation of productivity growth in goods-producing industries.*
- *Pendant plus de trois décennies, le taux de croissance de la productivité dans le secteur des services commerciaux a continuellement été inférieur à celui du secteur des biens.*
- *Toutefois, la situation a été très contrastée dans le secteur des services, où certaines branches affichaient des taux de croissance élevés comparativement à ceux des industries du secteur de la fabrication.*
- *Dans un grand nombre de branches du secteur des services, l'amélioration de la productivité a été stimulée par des facteurs tels que les progrès techniques, la déréglementation et l'intensification de la concurrence, qui semblent appelés à conserver leur importance.*
- *Si ce sont les branches du secteur des services commerciaux où la croissance de la productivité est relativement élevée qui continuent d'apporter une forte contribution à la croissance de la production du secteur, l'augmentation continue de la production dans le secteur des services n'entravera probablement pas la croissance de la productivité.*
- *Il est possible que les problèmes de mesure de la production dans certaines branches du secteur des services résultent d'une sous-estimation de la croissance de la production et de la productivité. Cependant, dans la mesure où des services sont utilisés comme intrants intermédiaires dans la production de biens, la sous-estimation de la croissance de la productivité dans le secteur des services entraîne une surestimation proportionnelle de la croissance de la productivité dans le secteur des biens.*

## Introduction

Over the last 50 years, the service sector, which comprises both commercial and public sector activities, has expanded dramatically in most industrialized countries. In Canada, services now account for three-quarters of total employment and more than two-thirds of total output.<sup>1</sup> The growth in commercial services has been fuelled both by increased demand from consumers due to rising incomes and changing tastes, and by increased demand from the goods sector for service inputs. The latter is partly the result of goods sector firms increasingly purchasing services from outside rather than providing them in-house. Services provided by the public sector — a major element of the non-commercial services category — have also expanded. In addition, technological change has transformed many services, such as banking and medical research, and has led to the growth of entirely new service activities such as those relating to the application of computer software.

At the same time, productivity growth in the commercial service sector has generally lagged that in the goods sector. (In the non-commercial sector, output is based directly on labour inputs, constraining productivity growth to be zero.) The slower productivity growth in services has led some commentators to suggest that, as the size of the service sector increases, total economy-wide productivity growth will be reduced. Productivity growth is by no means the only determinant of living standards and general well-being. Nevertheless, slower total productivity growth would limit the capacity for non-inflationary output growth and sustainable real wage increases. This article shows, however, that service sector growth is not a threat to total productivity growth. Rather than being a drag on productivity growth, commercial service industries are likely to be a major factor in supporting the expansion of both actual and potential output.

## What are services?

The exact definition of a service is a much-debated issue. Traditional definitions stress that relative to the goods sector, service sector output is more intangible and production and consumption tend to be more closely linked, meaning that there are no inventories. For example, restaurant meals are generally consumed in the restaurant, a haircut cannot be delivered over a distance, and an electrician must go to the client's home in order to carry out repairs on it. While never clear-cut, these distinctions are becoming more and more blurred. For example,

1. For good descriptions of the growth in the service sector in Canada, see Chand (1983), Grubel and Walker (1989), and Bank of Canada (1990).

## Introduction

Au cours des 50 dernières années, le secteur des services, qui comprend les activités commerciales et les activités d'entreprises publiques, a connu une expansion spectaculaire dans la plupart des pays industrialisés. Au Canada, les services contribuent maintenant dans la proportion des trois quarts au chiffre total de l'emploi et de plus des deux tiers à la production globale<sup>1</sup>. La croissance des services commerciaux a été alimentée à la fois par l'accroissement de la demande provenant des consommateurs imputable à l'augmentation des revenus et à l'évolution des goûts et par l'augmentation de la demande de services utilisés comme intrants dans la production de biens. Ce dernier phénomène s'explique en partie par le fait que les entreprises du secteur des biens s'adressaient de plus en plus à d'autres firmes pour obtenir des services plutôt que de les produire elles-mêmes. Les services fournis par le secteur public, qui forment un élément important de la catégorie des services non commerciaux, se sont également accrus. En outre, les progrès techniques ont transformé un grand nombre de services, notamment les services bancaires et la recherche médicale, et provoqué la croissance de services entièrement nouveaux, par exemple ceux qui font appel à la technologie informatique.

Dans le même temps, la croissance de la productivité dans le secteur des services commerciaux a été en général inférieure à celle qu'a affichée le secteur des biens. (Dans le secteur non commercial, la production repose directement sur le facteur travail, ce qui limite à zéro la croissance de la productivité.) La croissance plus lente de la productivité dans les services a amené certains observateurs à penser que l'augmentation de la taille du secteur des services entraînera le ralentissement de la croissance de la productivité à l'échelle de l'économie. La croissance de la productivité n'est pas du tout le seul élément qui détermine le niveau de vie et le bien-être de la population. Toutefois, un ralentissement de la croissance de la productivité totale est de nature à limiter les possibilités d'une croissance de la production non génératrice d'inflation et une augmentation durable des salaires réels. Le présent article montre toutefois que l'expansion du secteur des services ne constitue pas une menace pour la croissance de la productivité totale. Plutôt que d'être une entrave à la croissance de la productivité, les diverses industries des services commerciaux semblent devoir constituer un important facteur de soutien de l'essor de la production à la fois observée et potentielle.

## Qu'entend-on par services?

La définition exacte de ce terme a fait l'objet de longs débats. Les définitions traditionnelles soulignent le fait que, comparativement à la production du secteur des biens, celle du secteur des services est plus intangible et que la production et la consommation de services tendent à être plus étroitement liées, ce qui signifie que ce

1. On trouvera une bonne description de la croissance du secteur des services au Canada dans Chand (1983), Grubel et Walker (1989) et Banque du Canada (1990).

with improvements in information technology, the distance over which many services can be delivered is growing. Similarly, with the increasingly widespread adoption of just-in-time inventories, the production and consumption of goods are becoming more closely tied.

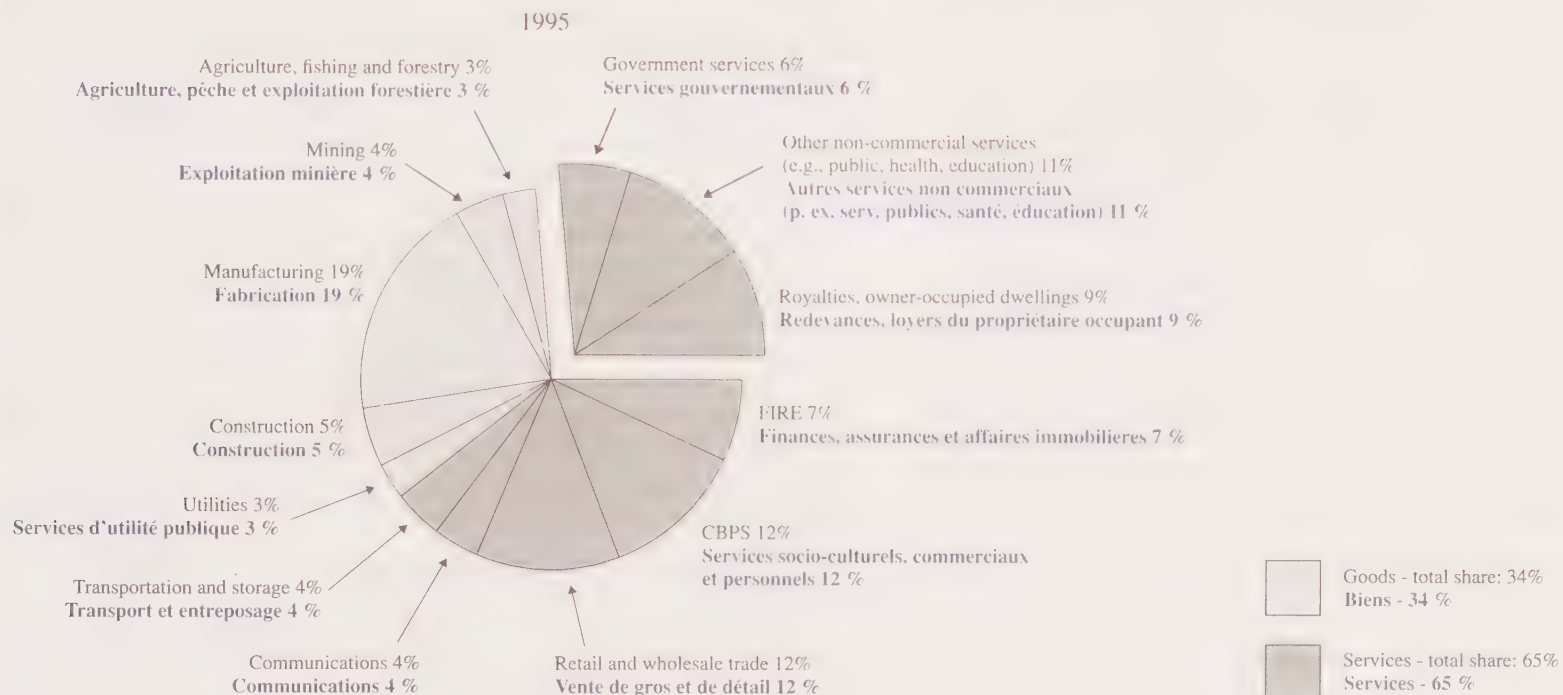
For empirical purposes, Statistics Canada defines services to include: transportation and storage; communications; trade; finance, insurance and real estate (FIRE); community, business and personal services<sup>2</sup> (CBPS); and non-commercial services, including all levels of government, public health and public education. The output shares of both goods- and services-producing industries are shown in Chart 1. It

2. This category includes professional services such as accounting and engineering, computer services, accommodation and food services, entertainment services, and private education.

secteur n'accumule pas de stock. Par exemple, les repas préparés dans les restaurants sont généralement consommés sur place; une coupe de cheveux ne peut être faite à distance et un électricien est tenu d'aller sur place pour effectuer des réparations. Ces distinctions, qui n'ont d'ailleurs jamais été très nettes, sont maintenant de plus en plus floues. Par exemple, avec les améliorations que permet la technologie de l'information, le rayon dans lequel peuvent être fournis un grand nombre de services s'accroît. De même, avec la grande vogue que connaît le système de stockage au moment opportun, le lien entre la production et la consommation de biens devient de plus en plus étroit.

Pour des raisons empiriques, Statistique Canada fait entrer dans les services le transport et l'entreposage; les communications; le commerce; les finances, les assurances et les services immobiliers; les services au public, aux entreprises et aux

Chart 1 Real output shares by industry\*  
Graphique 1 Parts de la production réelle par branche d'activité\*



\* Total does not equal 100% because of rounding error.

\* Les chiffres ayant été arrondis, le total n'est pas égal à 100 %.



can be seen that in 1995, services accounted for 66 per cent of output (measured at 1986 prices).<sup>3</sup> Statistics Canada excludes royalties and imputed rent for owner-occupied dwellings from the calculation of productivity indexes. (Note that this does not include actual rent paid, which is distributed over various sectors.) When considering productivity growth, government activities should also be excluded because of measurement problems.<sup>4</sup> The following discussion, therefore, deals only with commercial services, excluding royalties and imputed rent for owner-occupied dwellings, and the terms *service sector* and *services* refer only to commercial services.

### Productivity growth in goods and services

Over the last three decades, the service sector has experienced generally slower productivity growth than the goods sector:

- From 1961 to 1994, average labour productivity growth in the service sector, as measured by an index of output per person-hour, was about half that in the goods sector. This can be seen in Chart 2, which shows the level of the productivity index, and in Table 1, which shows average productivity growth in both sectors. The disparity in productivity growth has diminished since the early 1980s. The narrowing of the difference, however, was the result of the greater decline in productivity growth in the goods sector, rather than because of an increase in productivity growth in the service sector.
- Unpublished data on multifactor productivity, which take into account capital as well as labour inputs,<sup>5</sup> show a smaller disparity in productivity growth between the two sectors. For example, multifactor productivity in services grew at an average rate of 0.6 per cent from 1961 to 1991, compared with 1.4 per cent in the goods sector. The smaller disparity is consistent with the fact that service industries have, on average, shown less growth in capital intensity than goods industries.

3. To the extent that prices may have risen more in the service sector, the share of service sector output at 1995 prices would be larger.

4. Output for most public sector activities is based directly on the number of employees multiplied by hours worked. Labour productivity growth is, therefore, assumed to be zero. The inclusion of such data would distort the analysis.

5. Statistics Canada has calculated value-added multifactor productivity up to 1991. These data are not published owing to concerns over quality.

particuliers<sup>2</sup>; et les services non commerciaux, qui comprennent toutes les administrations publiques, la santé publique et l'enseignement public. Les parts respectives des industries de biens et de services dans la production réelle sont illustrées au Graphique 1. Celui-ci montre qu'en 1995 les services représentaient 66 % de la production (établie aux prix de 1986<sup>3</sup>). Statistique Canada exclut du calcul des indices de productivité les redevances et les loyers à payer par le propriétaire qui occupe son logement. (À noter que cela ne comprend pas les loyers effectivement payés, qui sont répartis entre divers secteurs.) Lorsqu'on examine la croissance de la productivité, il y a lieu d'exclure également les opérations du secteur public à cause des problèmes de mesure qui y sont associés<sup>4</sup>. Pour toutes ces raisons, nous ne considérons dans l'analyse qui suit que les services commerciaux, abstraction faite des redevances et des loyers à payer par le propriétaire occupant son logement, et les termes *secteur des services* et *services* désignent exclusivement les services commerciaux.

### La croissance de la productivité dans les secteurs des biens et des services

Au cours des trois dernières décennies, la croissance de la productivité a généralement été plus lente dans le secteur des services que dans celui des biens :

- De 1961 à 1994, la croissance moyenne de la productivité du travail dans le secteur des services, qui est mesurée ici par un indice de la production par heure-personne, a été d'environ la moitié de celle du secteur des biens. C'est ce qui ressort du Graphique 2, qui montre le niveau de l'indice de la productivité, et du Tableau 1, qui indique la croissance moyenne de la productivité dans les deux secteurs. L'écart entre les taux de croissance de la productivité a diminué depuis le début des années 80, ce qui s'explique par la baisse plus marquée de la croissance de la productivité dans le secteur des biens plutôt que par une augmentation de la croissance de la productivité dans le secteur des services.
- Les données non publiées sur la productivité multifactorielle, qui tiennent compte à la fois du capital et du facteur travail<sup>5</sup>, indiquent que la différence

2. Cette catégorie résiduelle englobe les services professionnels tels que la comptabilité et l'ingénierie, l'informatique, l'hébergement et l'alimentation, le loisir et l'enseignement privé.

3. Dans la mesure où la hausse des prix aurait été plus forte dans le secteur des services, la part de la production attribuable à ce secteur serait plus importante si elle était évaluée aux prix de 1995.

4. La production de la plupart des composantes du secteur public est basée directement sur le produit du nombre de fonctionnaires par le nombre d'heures ouvrées. On suppose donc que la croissance de la productivité du travail est nulle. La prise en considération de pareilles données aurait faussé l'analyse.

5. Jusqu'en 1991, Statistique Canada a calculé la productivité multifactorielle sur la valeur ajoutée. Ces données ne sont pas publiées, leur qualité suscitant certains doutes.

Output per person-hour, 1961=100  
Production par heure-personne; 1961 = 100



Table 1 Average productivity growth  
Tableau 1 Croissance moyenne de la productivité

Output per person-hour		Production par heure-personne		
	1961-94	1961-77	1977-94	
Service sector	1.6	2.4	0.9	Secteur des services
Goods sector	3.0	4.4	1.7	Secteur des biens

### Box 1: Cyclical patterns of productivity growth: Goods versus services

As well as different trends, the commercial goods and commercial service sectors have shown quite different patterns of productivity growth over the last two cycles. The service sector experienced substantial declines in productivity in 1982 and 1990, while productivity grew in the goods sector. The goods sector, however, experienced weaker productivity growth at the peak of the cycles (1978-80 and 1988-89). This can be seen in the chart below which shows output, employment and productivity growth in both services and goods.

The sharp declines in service sector productivity during downturns are caused by greater stability of employment. Greater employment stability in the service sector is consistent with findings that wages in services show greater cyclical variation. Firms in the service sector have more flexibility, therefore, to moderate their labour costs by reducing the remuneration of employees, rather than by cutting back their workforce. Factors such as the lower rate of unionization and a greater reliance on sales-related commissions likely contribute to this increased flexibility.

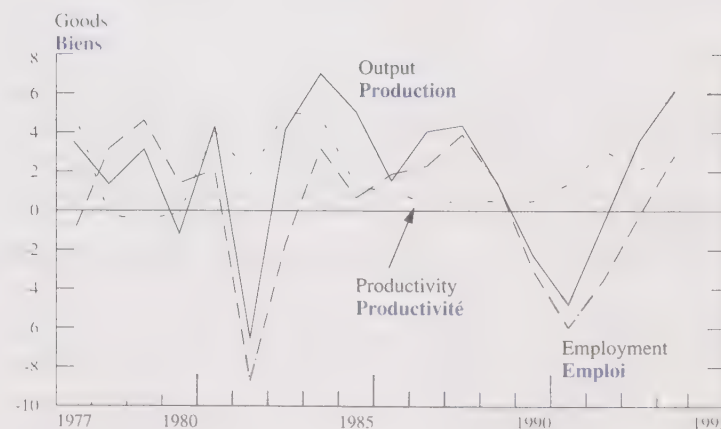
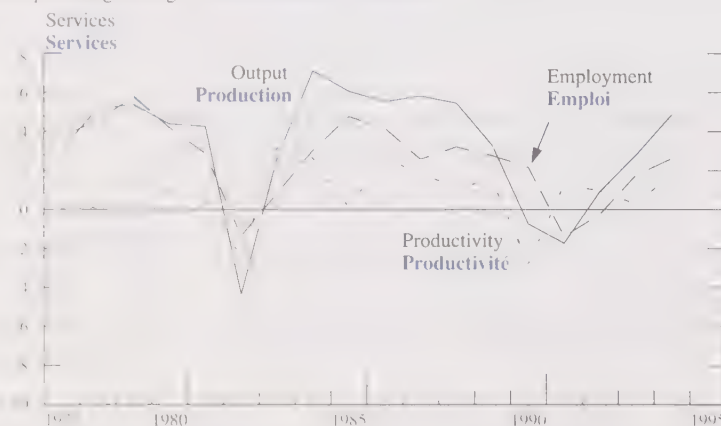
### Encadré 1 : Profils cycliques de la croissance de la productivité dans les secteurs des biens et des services

En plus des tendances différentes, les secteurs des biens et des services commerciaux ont affiché au cours des deux derniers cycles des profils assez différents au chapitre de la croissance de la productivité. Le secteur des services a enregistré une baisse substantielle de la productivité en 1982 et en 1990, celui des biens, une amélioration. Ce dernier secteur a toutefois enregistré une croissance de la productivité plus faible au sommet des cycles (1978-1980 et 1988-1989). Cette évolution peut être observée au Graphique 3, qui illustre la croissance de la production, de l'emploi et de la productivité dans chacun de ces deux secteurs.

Les baisses marquées enregistrées par la productivité dans le secteur des services durant les périodes de ralentissement économique reflètent la stabilité plus grande de l'emploi dans ce secteur. Cette caractéristique de l'emploi dans les services est compatible avec les données indiquant que les salaires subissent dans ce secteur des variations cycliques plus grandes. Les entreprises peuvent donc y intervenir plus aisément pour contenir leurs coûts en salaires par une diminution de la rémunération du personnel plutôt que par une réduction des effectifs. Les facteurs comme un taux de syndicalisation plus faible et une utilisation plus grande de la formule des commissions sur ventes contribuent probablement à expliquer la plus grande souplesse dont jouissent les entreprises de services.

#### Growth in output and employment Croissance de la production et de l'emploi

Annual percentage change Taux annuels de variation





## Which services are growing?

While, on average, productivity growth has been lower in services than in goods, it is incorrect to characterize the whole of the service sector as exhibiting low productivity growth. There is considerable diversity within the sector, and a large part of the increased output is occurring in those areas where productivity growth has been strongest and, moreover, where productivity growth is likely to remain strong. Historically, the industries showing high productivity growth were a small share of the service sector and, thus, had only a minimal impact on total productivity growth of services. As their output share continues to grow, however, they will play an increasingly important role in helping to boost service sector productivity growth.

Chart 3 shows the output shares of service industries (at 1986 prices), while Chart 4 shows labour productivity for those service industries for which data are available.<sup>6</sup> The 6.7 percentage point

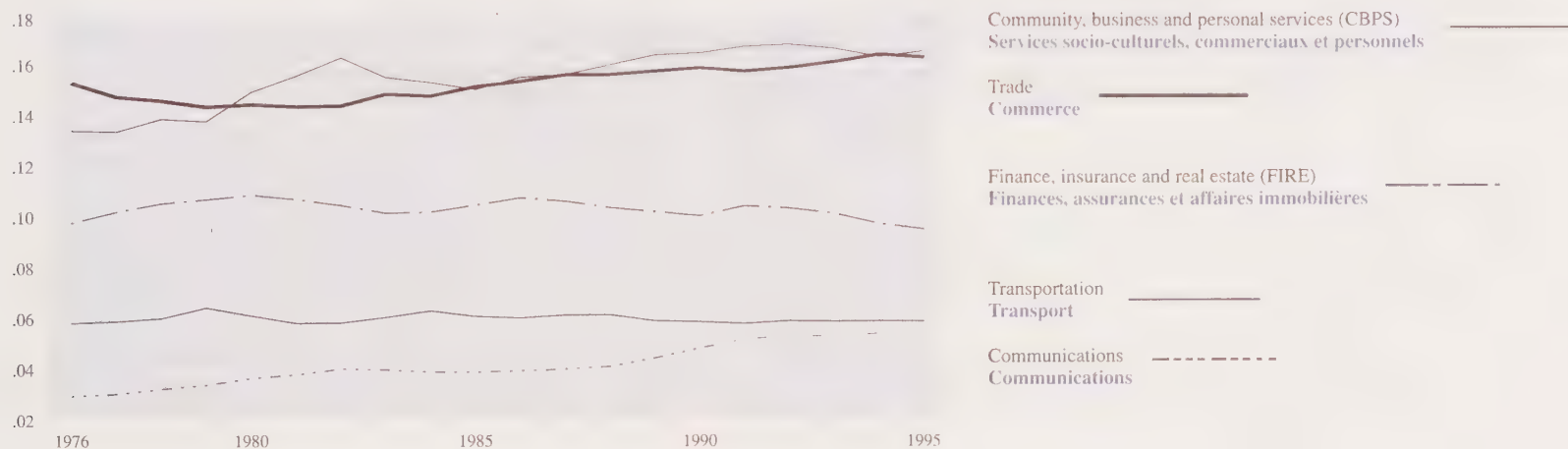
6. Note that Statistics Canada does not publish official statistics on output per person-hour for finance, insurance and real estate because of concerns over data quality. However, it does make the unpublished data, shown here, available on request. Gross output, multifactor productivity numbers are also available for most industries. These are not shown since they cover fewer industries, but the general conclusions from such data are consistent with those from the labour productivity statistics.

entre les taux de croissance de la productivité dans les deux secteurs a été plus faible. Par exemple, la productivité multifactorielle dans les services s'est accrue à un taux moyen de 0,6 % de 1961 à 1991, contre 1,4 % dans le secteur des biens. Cette plus faible différence est compatible avec le fait que l'intensité du capital s'est accrue en moyenne à un rythme plus lent dans le secteur des services que dans celui des biens.

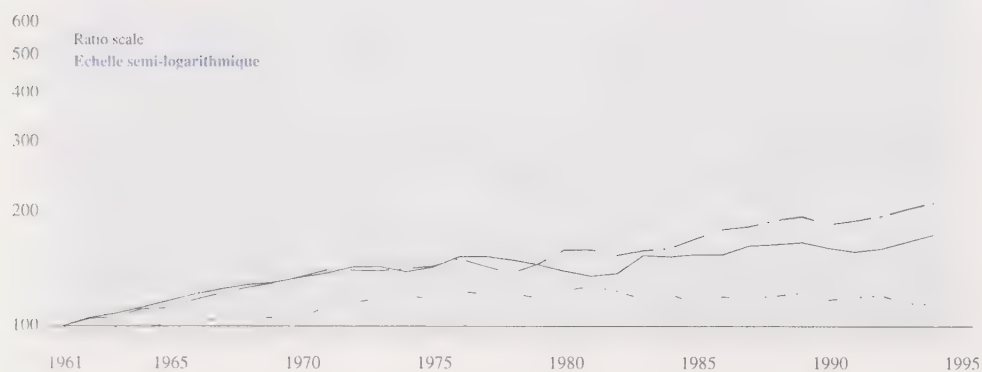
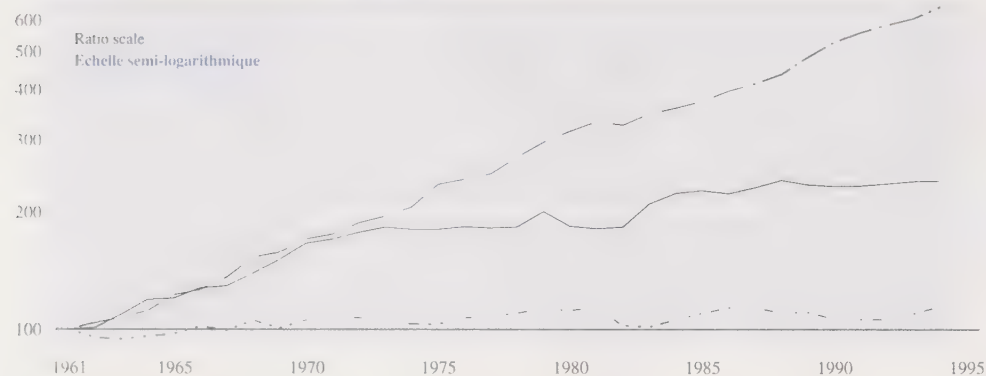
## Quels sont les services en expansion?

Bien que la croissance de la productivité ait été en moyenne plus faible dans le secteur des services que dans celui des biens, il est inexact de présenter l'ensemble des services comme un secteur où la croissance de la productivité est faible. En fait, il s'agit d'un secteur présentant des différences considérables, où une large part de l'augmentation de la production s'observe dans les domaines où la croissance de la productivité a été la plus élevée et où elle a de bonnes chances de rester forte. Dans le passé, les industries qui enregistraient une amélioration rapide de leur productivité constituaient une petite partie des services et influençaient donc très peu la croissance de la productivité de l'ensemble du secteur. Toutefois, à mesure que ces industries accroîtront leur part de la production, elles contribueront davantage à l'amélioration de la productivité dans les services.

Chart 3 Real GDP in services as a share of total GDP  
Graphique 3 PIB réel dans le secteur des services, en proportion du PIB total



Output per person-hour, 1961=100  
Production par heure-personne; 1961 = 100



\* Unpublished data

\* Données non publiées

increase in the service sector share of total output between 1976 and 1995 reflects several factors:

- Well over one-third of the increase (or 2.7 percentage points) was in communications, which recorded the highest average productivity growth of any industry for which data are published.<sup>7</sup>
- Another 1 percentage point was in trade (owing to an increase in wholesale trade), which has also shown relatively strong productivity growth in the last decade. While labour productivity growth in trade was below the average for the goods sector over the period studied, this was largely due to declining productivity from 1977 to 1982. In the most recent decade, productivity growth in trade has been relatively strong (1.9 per cent in retail trade and 2.2 per cent in wholesale trade compared with 1.9 per cent in the aggregate goods sector). In retail trade in particular, increased competition from large U.S. chains combined with the adoption of new technologies such as computerized inventory management, have contributed to recent increases in productivity.
- Just under half of the increase in the service sector output share was in an industry with poor productivity growth — community, business, and personal services (CBPS). Between 1961 and 1994, labour productivity growth in CBPS averaged only 0.4 per cent a year. But within CBPS, the growth was largely in business services. The business service industry accounts for 37 per cent of output in CBPS. It includes professional services, such as accounting, engineering and legal services, as well as computer services which comprise software developers, computer-related consulting firms, and those providing support and maintenance services to software users. While measured productivity growth in business services has been low, there are considerable data-measurement problems. For example, the software industry is an area of recent rapid growth, and the nature of its activities is constantly changing. It is very difficult to collect data that reflect all the growth and change that is taking place, thus output growth may be underestimated. Anecdotal evidence suggests that productivity growth in this area has been high.

7. To the extent that prices in the communications industry may have risen more slowly than average, the share of that industry's output would be smaller if valued at 1995 prices. Rates of increase for the communications industry, however, would be unchanged, since they are based on volume indicators.

Le Graphique 3 montre les parts respectives de diverses branches de services dans la production (aux prix de 1986) et le Graphique 4, la productivité du travail dans les industries de services pour lesquelles on dispose de données<sup>6</sup>. L'augmentation de 6,7 points de pourcentage de la part du secteur des services dans la production totale entre 1976 et 1995 reflète l'action de divers facteurs :

- Une proportion largement supérieure au tiers de l'augmentation de la part de ce secteur (ou 2,7 points de pourcentage) s'est produite dans l'industrie des communications, où la croissance moyenne de la productivité a été la plus élevée enregistrée par les branches d'activité dont on publie les données<sup>7</sup>.
- Un accroissement de 1 point de pourcentage a en outre été enregistré dans le domaine du commerce (à la faveur d'une augmentation du commerce de gros), où la croissance de la productivité a été assez forte également durant la dernière décennie. La croissance de la productivité du travail dans le commerce a été inférieure à la moyenne affichée par le secteur des biens durant la période sous revue, mais cela tient dans une large mesure à la baisse de la productivité survenue de 1977 à 1982. Durant la dernière décennie, la croissance de la productivité dans le commerce a été relativement forte (1,9 % dans le commerce de détail et 2,2 % dans le commerce de gros, comparativement à 1,9 % dans l'ensemble du secteur des biens). Dans le commerce de détail en particulier, la concurrence plus vive des grandes chaînes américaines combinée à l'adoption de techniques nouvelles telles que la gestion informatisée des stocks ont contribué ces derniers temps à une amélioration de la productivité.
- Un peu moins de la moitié de l'accroissement de la production du secteur des services est imputable à une branche d'activité où la croissance de la productivité est faible, à savoir les services socio-culturels, commerciaux et personnels. De 1961 à 1994, la croissance de la productivité du travail dans cette branche n'a été en moyenne que de 0,4 % l'an. Mais, à l'intérieur de cette catégorie, la croissance a été dans une large mesure le fait des services commerciaux, qui contribuent pour 37 % à la production. Les services commerciaux comprennent les services professionnels tels que les services de comptabilité et d'ingénierie, les services juridiques, les services

6. À noter que Statistique Canada ne publie pas, à cause de doutes sur la qualité des données, de statistiques officielles sur la production par heure-personne dans les branches des finances, de l'assurance et de l'immobilier. Les données non publiées sont toutefois disponibles sur demande. Les chiffres de la productivité des divers facteurs concourant à la production brute sont également disponibles pour la plupart des industries. Ces données ne sont pas indiquées ici parce qu'elles ne couvrent qu'un nombre assez limité d'industries, mais les conclusions générales qu'on pourrait en tirer sont conformes à celles découlant des statistiques de la productivité du travail.

7. Dans la mesure où la hausse des prix aurait été plus lente que la moyenne dans le secteur des communications, la part de la branche concernée serait plus petite si elle était évaluée aux prix de 1995. Toutefois, les taux d'accroissement pour le secteur des communications ne changeraient pas puisqu'ils reposent sur des indicateurs de volume.



## Measurement issues

The problems of measuring areas of rapid growth and change have already been noted. More generally, however, services are often thought to be more difficult to measure than goods because of the nature of their output: output is often intangible and cannot be easily defined in terms of quantifiable units. In addition, measuring quality change is difficult, because quality is often so dependent on factors (such as convenience) that are not included in output measures. Data coverage of the service sector is also poorer than that of the goods sector.

Finance, insurance, and real estate (FIRE) provides a good example of an area where measurement problems are severe. They arise even at the most basic conceptual level. For example, what is the output of a bank — the number of transactions handled, safekeeping, the amount people are willing to pay in order to have their money held by the bank?<sup>8</sup> What is the output of an insurance company, which receives regular premium payments, but pays out something tangible only under certain contingencies? The conceptual difficulties are compounded by data problems, which include a lack of reliable price information for bank services and limited information on high-growth activities such as mutual funds. For some activities (credit unions, investment funds, and the Bank of Canada), Statistics Canada measures output as equal to operating costs, thus making productivity growth zero by construction. Similarly, many quality increases stemming from new technologies are unlikely to be fully captured by standard measurement techniques. Consider the case of automatic teller machines (ATMs). To the extent that the spread of ATMs has allowed banks to reduce their staff levels, this should appear in the data as an increase in productivity. But the extra convenience to customers of such things as the wide choice of locations, less queuing, and the ability to substitute cash withdrawals for such things as travellers' cheques, would not show up in the data as increased output, even though customers are clearly benefitting from them.<sup>9</sup>

8. The measure of nominal value-added of banking is less controversial — the difference between interest paid on deposits and interest charged on loans, plus other service charges for specific transactions — but more problematic is the choice of deflator. Should the real output measure reflect the number of loans, or should it be a measure of the overall value of loans? In the latter case, real output is not purely transactions-based, but counts a large loan as higher output than a small loan.

9. A variety of studies, mostly of the United States, have estimated alternative measures of output for banking that continue to show poor productivity growth. For example, see Bauer, Berger and Humphrey (1993) for a review of a number of studies looking at total factor productivity in the U.S. banking industry.

informatiques qui, eux, regroupent l'élaboration de logiciels et les services de consultation dans le domaine de l'informatique, et les services de maintenance et d'aide aux utilisateurs de logiciels. La croissance de la productivité mesurée dans la catégorie des services commerciaux a été faible, et elle donne lieu à des problèmes de mesure considérables. Par exemple, l'industrie du logiciel est un domaine où la croissance a été rapide ces derniers temps et dont la nature des activités évolue constamment. Il est très difficile de compiler des données qui reflètent toute la croissance et l'évolution qui se produisent dans cette industrie, ce qui entraîne des risques de sous-estimation de la croissance de la production. Les données obtenues de manière informelle donnent à penser que la croissance de la production a été forte dans cette branche.

## Les problèmes de mesure

Les problèmes de mesure dans les domaines où l'expansion et l'évolution se font à un rythme accéléré ont déjà été abordés dans le présent article. Sur un plan plus général toutefois, on pense souvent que les problèmes de mesure sont plus épineux lorsqu'il s'agit de services que lorsqu'il s'agit de biens à cause de la manière dont les services sont produits. La production dans le secteur des services est souvent intangible et ne peut pas être facilement définie par référence à des unités quantifiables. En outre, il n'est pas facile de mesurer les modifications de la qualité, parce que, bien souvent, la qualité est fonction d'un très grand nombre de facteurs (la commodité par exemple) qui n'entrent pas dans les mesures de la production. De même, le champ couvert par les données relatives au secteur des services est moins bien délimité que celui du secteur des biens.

Les finances, les assurances et les affaires immobilières constituent un bon exemple d'un domaine où se posent de grands problèmes de mesure, même au niveau conceptuel le plus élémentaire. Par exemple, comment se mesure la production d'une banque? Par le nombre de transactions effectuées, par la garde d'objets de valeur ou les frais que les clients sont disposés à payer à cette banque pour qu'elle garde leur argent<sup>8</sup>? Quelle est la production d'une compagnie d'assurances qui encaisse des primes régulièrement, mais n'effectue un paiement tangible que dans des cas de sinistre? Les difficultés d'ordre conceptuel sont compliquées par les problèmes concernant les données, à savoir le manque de renseignements fiables sur les prix des services bancaires, le peu de renseignements disponibles sur des branches en pleine

8. La mesure de la valeur ajoutée nominale dans les services bancaires soulève moins de controverse. Elle est calculée par la différence entre l'intérêt versé sur les dépôts et l'intérêt réclamé sur les prêts, plus les autres frais de services particuliers, mais le choix de l'indice synthétique pose davantage de problèmes. La mesure de la production réelle devrait-elle refléter le nombre ou le montant global des prêts? Si l'on retient le montant, la production réelle ne serait pas basée exclusivement sur les transactions, mais on accorderait plus d'importance aux prêts de montant élevé qu'aux prêts de montant plus faible.

The capital stock also presents a problem in the measurement of FIRE since, while capital owned within the sector is high, much of it is leased out to other sectors. Difficulties in differentiating between these two components mean that the measure of the capital stock being treated as a direct input to FIRE may be too high and multifactor productivity correspondingly too low.

It should be noted that, underestimation of output and productivity growth in one industry does not necessarily mean that total productivity growth is being underestimated. For example, many services are not sold directly to consumers but serve as inputs for goods-producing industries. Underestimation of this service input will likely lead to overestimation of the value-added being provided by the goods sector and, in turn, to overestimation of goods sector productivity growth. Similarly, the output of one service may be an input to another service industry. For example, the communications industry provides important inputs to the finance industry. If output in communications, and thus the input provided to finance, is overestimated, the result would be an underestimation of value-added in finance. Measurement problems of intermediate inputs, while important in terms of the division of productivity growth between industries and sectors, do not, therefore, affect economy-wide productivity growth. This is explained in more detail in Box 2.

## Factors affecting productivity growth

Some authors characterize the service sector as having low productivity growth because of its basic nature — services are labour-intensive and will always be that way (e.g., Baumol 1985). The above data analysis suggests such a view, implying that the service industries must always have little or no productivity growth, is inaccurate for much of the service sector. What, then, have been the major factors influencing productivity growth in services over the last three decades, and what will shape it in the future?

### *Technological change*

Technological change has greatly influenced the service sector, providing less labour-intensive ways of delivering established services, as well as contributing to the development of entirely new activities. In the communications industry, for example, technological

expansion comme les fonds mutuels, etc. Pour certaines des activités (comme celles des *credit unions*, des fonds de placement et de la Banque du Canada), Statistique Canada considère la production comme égale aux coûts d'exploitation, de sorte que la croissance de la productivité y est nulle par définition. De même, dans un grand nombre de cas, il est peu probable que l'amélioration de la qualité découlant de l'application de nouvelles technologies puisse être pleinement captée par les techniques de mesure habituelles. À cet égard, les guichets automatiques constituent un exemple fort significatif. Dans la mesure où la vogue de ces guichets a permis aux banques de réduire leurs effectifs, les données relatives aux banques devraient refléter un accroissement de la productivité. Mais la commodité associée à des éléments tels que la proximité des guichets, la réduction des files d'attente et la possibilité d'effectuer des retraits aux guichets plutôt que d'acheter des chèques de voyage n'est pas captée dans les données comme celles qui portent sur l'accroissement de la production, bien que les clients y trouvent un avantage évident<sup>9</sup>.

Le stock de capital pose également un problème de mesure dans la branche des finances, des assurances et des affaires immobilières. En effet, même si les capitaux y sont élevés, une forte proportion est prêtée à d'autres secteurs. Les difficultés qu'il y a à distinguer ces deux composantes font qu'il y a risque de surestimation du stock de capital considéré comme intrant direct, et de sous-estimation de la productivité multifactorielle.

Il convient de mentionner que la sous-estimation de la croissance de la production et de la productivité dans une industrie ne signifie pas nécessairement que la croissance de la productivité globale est aussi sous-estimée. Par exemple, un grand nombre de services ne sont pas vendus directement aux consommateurs, mais servent d'intrants aux industries de biens. La sous-estimation de ce facteur risque d'entraîner une surestimation de la valeur ajoutée fournie par le secteur des biens et, par conséquent, à une surestimation de la croissance de la productivité du même secteur. De même, la production d'une branche donnée peut constituer un intrant pour une autre branche du secteur des services. Par exemple, les communications fournissent d'importants intrants au secteur des finances. Une surestimation de la production des communications et, partant, des intrants fournis aux finances entraîne une sous-estimation de la valeur ajoutée pour la branche des finances. En dépit de l'importance qu'elle présente sur le plan de la répartition de la croissance de la productivité entre les industries et les secteurs, les problèmes de mesure des intrants intermédiaires n'ont donc pas d'incidence sur la croissance de la productivité globale. Cette question fait l'objet d'une analyse plus détaillée à l'Encadré 2.

9. Certains auteurs, en grande majorité américains, ont utilisé d'autres mesures de la production dans le domaine bancaire, dont la croissance de la productivité continue de paraître faible dans les données publiées. On trouvera par exemple dans Bauer, Berger et Humphrey (1993) une revue d'études portant sur la productivité des facteurs dans le domaine bancaire aux États-Unis.



### Box 2: The calculation of real GDP

Real GDP is the sum of the value-added output of each industry. This is calculated by subtracting the value of all inputs used in an industry from its total real gross output. For example, the output of an accountant may be sold directly to a private individual (final demand) or to a company in another industry (as an intermediate input). No matter who purchases the services, they will appear in the output of accountants. For a manufacturing firm that purchases these services, the measure of output should not include the value of the accountancy services, since this would be double-counting. Instead, the accounting services are subtracted from the measure of manufacturing output. Therefore, output for the manufacturing firm reflects the extra value that it creates by transforming the inputs it purchases. As a result, underestimation of the outputs used as intermediate inputs into another industry would be reflected in an overestimation of the value-added of that industry. Demand from the goods sector for intermediate service inputs has been increasing over time, partly because of increased outsourcing of services by manufacturing firms

improvements, ranging from satellites to electronic switching of telephones, have greatly improved the delivery of existing services. Entirely new activities have also developed, such as the cellular phone industry, which has grown rapidly in the 1990s from a very small base to an industry where operating revenue in 1994 totalled \$1.8 billion. Similarly, in the finance industry, computerization has led to a wide range of improvements: electronic bookkeeping has been virtually universally adopted; increased linkages between financial institutions have resulted in easier electronic transfers of funds; technological change has enabled financial institutions to offer a wider variety of products; and customers have benefitted from the greater convenience of automatic teller machines, debit cards, and banking by phone. Moreover, technological change will continue to be a major influence on the finance industry. In a recent address to the Federal Reserve Bank of Boston Conference on Technology and Growth, Robert Howe of IBM examined how changes in technology will likely affect banking in the future. Changes he identified include: the growth of "smart cards," which will enable funds to be stored in electronic form on a portable card; improvements in the transfer of data, voice, and images which, combined with smaller, more portable computers, will lead to the rapid growth of computer banking; and better security for customers through devices such as voice and handwriting recognition.

### Encadré 2 : Calcul du PIB en termes réel

Le PIB réel est la somme de la production valeur ajoutée des diverses branches d'activité. Pour obtenir ce chiffre, on soustrait de la production totale brute en termes réels la valeur de tous les intrants utilisés dans la branche concernée. Par exemple, la production d'un comptable peut être vendue directement à un particulier (demande finale) ou à une entreprise d'une autre branche (comme intrant intermédiaire). Quelle que soit l'entité qui achète les services, ceux-ci figureront dans la production des comptables. Lorsqu'une entreprise du secteur de la fabrication achète des services de ce genre, la mesure de la production ne devrait pas tenir compte de la valeur des services de comptabilité, car cela donnerait lieu à un double comptage. En pareil cas, les services comptables sont plutôt soustraits de la production de l'industrie manufacturière. Cette production reflète donc la valeur supplémentaire créée par la transformation des intrants achetés. Par conséquent, toute sous-estimation des biens ou services utilisés comme intrants intermédiaires par une autre branche d'activité entraîne une surestimation de la valeur ajoutée par cette dernière. La demande de services intermédiaires par le secteur des biens a augmenté au fil des ans, en partie parce que les entreprises manufacturières se procurent auprès de tiers une plus grande partie des services qu'elles utilisent.

### Les facteurs qui influencent la croissance de la productivité

Certains auteurs définissent le secteur des services comme une branche à faible croissance de la productivité à cause de sa nature fondamentale : les services utilisent une forte proportion de main-d'oeuvre et il en sera toujours ainsi (par exemple Baumol, 1985). L'analyse précédente laisse croire qu'une telle perception, à savoir que la croissance de la productivité doit toujours être faible ou nulle, est fausse pour la plus grande partie du secteur des services. Quels ont donc été les principaux facteurs qui ont influencé la croissance de la productivité dans les services au cours des trois dernières décennies et quels sont les facteurs qui vont la façonner à l'avenir?

#### *Les progrès techniques*

L'évolution technologique a considérablement influencé le secteur des services, auquel elle a permis de réduire la forte proportion de main-d'oeuvre nécessaire pour produire des services déjà établis, tout en contribuant à l'éclosion d'activités tout à fait nouvelles. Dans la branche des communications par exemple, les améliorations technologiques allant des satellites aux réseaux téléphoniques commutés ont grandement amélioré la prestation de services existants. Des activités entièrement nouvelles ont également fait leur apparition, notamment l'industrie du téléphone



The links between technological change and productivity growth are, however, by no means straightforward. While there are many individual examples of technological change improving productivity, the data show no clear relationship between investment in new technology and productivity growth in the aggregate. Some argue that new technology has not increased productivity. Explanations include: that companies have overinvested in new equipment; that there is a long learning phase before people can take full advantage of new methods, implying a considerable lag between the introduction of new technology and productivity growth; and that new technologies have not yet become widespread enough to affect aggregate data. Others put greater emphasis on the problems of measuring the benefits of new technology, which may mean that many improvements in productivity that occur are not reflected in the measured data.<sup>10</sup> There is no consensus on the importance of these different explanations, but to the extent that productivity growth has been slowed by such factors as long learning periods and slow diffusion of technology, it appears that there is good potential for high productivity growth in the future.

### *Deregulation*

Regulations that limit competition among firms, while introduced for a variety of reasons, are likely to have adverse affects on productivity levels. Service industries have been subjected to a higher level of regulation than goods industries. The degree of regulation is declining, however, and deregulation in a number of areas has probably boosted productivity and allowed growth of new industries. Allowing competition for long-distance phone services, for example, has led to the rapid proliferation of a range of telephone carriers and resellers, such as Sprint and Unitel. Similarly, in the transportation industry, deregulation has led to productivity improvements in railways, where many low-traffic lines have been closed and high-traffic lines have been improved. Increased competition in the airline industry, from developments such as Open Skies, is resulting in ongoing rationalization. Deregulation is likely to continue to be important, particularly in areas such as transportation and communications.

### *Increased competition*

While regulations can have an important impact on competition, many other factors also have an effect. In the retail sector, for example, the level of competition has substantially increased in the last few years

cellulaire qui, partie d'une très petite base au début de la présente décennie, affichait en 1994 des revenus d'exploitation de 1,8 milliard de dollars. De même, l'informatisation a permis un large éventail d'améliorations dans le domaine des finances : la tenue de livres par des méthodes électroniques s'est presque universalisée; le resserrement des liens entre les institutions financières a facilité les transferts électroniques de fonds; l'évolution technologique a permis aux institutions financières d'offrir une plus large gamme de produits, et les clients ont bénéficié des avantages de la grande commodité qu'offrent les guichets automatiques, les cartes de débit et les services bancaires à domicile. Qui plus est, l'évolution technologique continuera d'exercer une influence considérable sur le secteur des finances. Dans une allocution récente prononcée à un colloque de la Banque de réserve fédérale de Boston sur la technologie et la croissance, Robert Howe, de la société IBM, a parlé de l'influence que l'évolution technologique est appelée à exercer sur le secteur bancaire. Il a alors fait état de la croissance des cartes à mémoire, qui permettront de garder des dépôts sous une forme électronique dans une simple carte; des améliorations en matière de transmission des données; de la voix et de l'image qui, avec le soutien d'ordinateurs plus petits et plus facilement transportables, permettront d'accélérer l'accès aux services bancaires par voie électronique; et du renforcement de la sécurité des opérations grâce, par exemple, à des appareils capables de reconnaître la voix et l'écriture.

La relation entre le progrès technique et la croissance de la productivité n'est toutefois pas du tout évidente. Il existe certes un grand nombre d'exemples de changements technologiques entraînant une amélioration de la productivité, mais les données ne laissent pas voir une relation claire entre l'investissement dans de nouvelles technologies et la croissance de la productivité à l'échelle globale. Il y en a qui soutiennent que les nouvelles technologies n'ont pas donné lieu à une hausse de la productivité pour diverses raisons, notamment le surinvestissement dans le matériel de pointe. D'autres prétendent que la longue période d'apprentissage nécessaire avant que l'on puisse profiter pleinement des nouvelles méthodes fait en sorte qu'il s'écoule beaucoup de temps entre l'adoption d'une nouvelle technologie et la croissance de la productivité. En outre, il est possible que l'exploitation de ces technologies ne soit pas encore assez généralisée pour influencer les données globales. D'autres mettent davantage l'accent sur les problèmes de mesure des avantages des nouvelles technologies, ce qui signifie peut-être que, dans un grand nombre de cas, les améliorations de la productivité ne se reflètent pas dans les données compilées<sup>10</sup>. Il n'existe pas de consensus sur l'importance de ces diverses explications, mais il semble, dans la mesure où la croissance de la productivité a été ralentie par des facteurs tels que les longues périodes d'apprentissage et la lente diffusion des technologies nouvelles, que les possibilités d'une croissance rapide de la productivité à l'avenir soient très bonnes.

10. For a good overview of issues relating to technological change see OECD (1991).

10. Voir OCDE (1991) pour un bon survol des questions relatives aux progrès techniques.

with the entry of a number of large U.S. chains, encouraged by such factors as the internationalization of retail trade and changes in rules concerning foreign ownership. Efforts to make productivity improvements were further boosted by the increased availability of new technology such as: barcoding, computerized management of inventories and orders, and electronic monitoring of sales to help establish staffing requirements at peak and off-peak periods.

Services are also becoming more amenable to external trade (and therefore competition). Trade in services is the fastest-growing component of world trade and the last GATT round focussed on trade in services. In the past, services were often characterized as non-tradable because production and consumption often had to be carried out in the same place. The only way haircuts can be exported, for example, is by foreigners coming to Canada to receive them. Increasingly, however, services such as data processing, advertising, engineering, and legal services can be provided at a distance.

It should also be remembered that many services provide important inputs to export industries. Harris and Cox (1990), for example, using 1981 input-output tables, found that each dollar of exports contained about 39 cents of service sector output. Competitive pressures felt by goods-export industries will, therefore, flow back onto those service industries that provide inputs.

## Conclusion

The commercial service sector has grown rapidly over the past few decades and, because it has tended to exhibit slower productivity growth than the goods sector, there have been concerns that this will limit future productivity growth. The characterization of an economy where an ever-increasing share of our resources is being devoted to industries with low productivity growth does not, however, appear accurate. While total service sector productivity growth has been lower than that in the goods sector, many service industries have shown strong productivity growth, owing to such factors as deregulation and technological change.

Sources of demand for services seem likely to remain strong. Consumer demand in the long term will continue to be fuelled by increased incomes and population growth. The ageing of the population may increase demand for both leisure and medical services. Demand for service inputs into other industries is also likely to show continued strength. Thus, the growth of services as a share of output is likely to continue in the future.

Services are often portrayed as playing a largely passive role in the economy, whereas the goods sector is heralded as the "engine of growth." Services, however, also expand the productive potential of the

## La déréglementation

Adoptée pour diverses raisons, la réglementation, qui limite la concurrence entre les entreprises, risque souvent d'avoir une incidence négative sur la productivité. Le secteur des services a été assujéti à une réglementation plus rigoureuse que celui des biens. Toutefois, la réglementation est en net recul et la déréglementation a probablement stimulé la productivité dans un grand nombre de domaines et permis l'expansion de nouvelles branches d'activité. Par exemple, la concurrence autorisée dans les communications téléphoniques interurbaines a rendu possible l'expansion rapide d'entreprises de télécommunication et de détaillants comme Sprint et Unitel. De même, dans l'industrie du transport, la déréglementation a entraîné une amélioration de la productivité dans les transports ferroviaires, où un grand nombre de lignes peu exploitées ont été fermées et où les plus achalandées ont enregistré des améliorations. L'intensification de la concurrence dans les transports aériens, qui a commencé avec l'opération Ciel ouvert, donne lieu à une rationalisation soutenue. La déréglementation semble devoir continuer à jouer un rôle important, en particulier dans des domaines comme le transport et les communications.

## L'intensification de la concurrence

La réglementation peut avoir une incidence considérable sur la concurrence, mais elle n'est guère le seul facteur en cause. Dans la distribution au détail par exemple, la concurrence s'est considérablement intensifiée ces dernières années avec l'arrivée sur le marché d'un grand nombre de chaînes encouragées par des éléments tels que l'internationalisation du commerce de détail et les modifications aux règles relatives à la propriété étrangère. Les efforts visant à améliorer la productivité ont bénéficié en outre de la plus grande diffusion des nouvelles technologies telles que le code à barres, la gestion informatisée des stocks et des commandes et le contrôle électronique des ventes, qui aident à déterminer les besoins en personnel durant les périodes de pointe et en dehors de celles-ci.

Les services sont également en train de devenir plus sensibles à l'évolution des échanges internationaux (et par conséquent de la concurrence). Les échanges au titre des services constituent la composante du commerce mondial dont le taux de croissance est le plus élevé, et une place plus importante leur a été accordée lors des dernières négociations du GATT. Dans le passé, les services étaient souvent présentés comme un secteur ne faisant pas l'objet d'échanges internationaux, parce que la production et la consommation devaient se dérouler au même endroit. Par exemple, le Canada ne pouvait exporter de coupes de cheveux que lorsque des étrangers se trouvant au Canada allaient à un salon de coiffure. De nos jours toutefois, des services comme le traitement de données, la publicité, l'ingénierie et les services juridiques sont de plus en plus fournis à distance.

Il y a également lieu de se rappeler qu'un grand nombre de services sont largement utilisés comme intrants par les industries à vocation exportatrice. Par exemple, Harris et Cox (1990) ont observé, en utilisant les tableaux des entrées-sorties de 1981, que chaque dollar d'exportation contenait environ 39 cents de



economy. Not only do they facilitate the production process — for example, by disseminating technological change within the goods sector — they also contribute to the creation of new, more highly desired products that may, in turn, result in derived demand for manufactured goods. The development of large amounts of software aimed at small businesses and at the personal sector has, for example, boosted demand for better quality home computers.

In conclusion, the total impact of the increasing output share of the service sector on total productivity growth is unclear, in part because we do not know how fast goods sector productivity would have increased if services had not grown. Much of the increase in service sector output is occurring, however, in industries that have shown relatively strong productivity growth. In many cases, these industries represent a relatively small share of total output and, thus, have had a minimal impact on past productivity growth in services. But since they show every sign of continuing to increase, they are likely to be important factors supporting future productivity growth. Moreover, to the extent that slower productivity growth is a result of measurement problems in services used as intermediate inputs into the goods sector, total productivity growth will not be affected. Thus, the shift from goods to services seems unlikely to reduce future total productivity growth. Rather, taking into account the evidence concerning which services are growing, and the very dynamic role services are playing, it appears that service sector expansion may become an important factor contributing to productivity growth.

## Literature cited

- Bank of Canada. 1990. "Economic developments in Canada in the first half of 1990." *Bank of Canada Review* (September): 3-20.
- Bauer, P. W., A. N. Berger and D. B. Humphrey. 1993. "Efficiency and productivity growth in U.S. banking." In *The Measurement of Productivity Efficiency*, edited by H. O. Fried, C. A. K. Lovell and S. S. Schmidt. New York: Oxford University Press, 386-413.
- Baumol, W. J. 1985. "Productivity policy and the service sector." In *Managing the Service Economy: Prospects and Problems*, edited by R. P. Inman. New York: Cambridge University Press, 301-317.

la production provenant du secteur des services. Les pressions exercées par la concurrence sur les industries exportatrices de marchandises ne manqueront donc pas de se répercuter sur les industries qui alimentent ces dernières en services.

## Conclusion

Le secteur des services commerciaux a connu une croissance rapide au cours des dernières décennies et, comme la productivité a eu tendance à y croître plus lentement que dans le secteur des biens, on a craint que cela ne limite la croissance de la productivité à l'avenir. Il ne semble toutefois pas juste de définir le Canada comme une économie où une proportion sans cesse croissante des ressources est affectée à des industries à faible croissance de la productivité. La productivité de l'ensemble du secteur des services a certes été inférieure à celle du secteur des biens, mais un grand nombre d'industries des services ont néanmoins enregistré une forte croissance de productivité.

L'accroissement de la part représentée par les services dans la production devrait se poursuivre à l'avenir. Les facteurs qui influencent la demande semblent devoir conserver leur vigueur. Dans le long terme, l'augmentation des revenus et la croissance démographique continueront à alimenter la demande de biens et de services de consommation. Il est possible que le vieillissement de la population entraîne un accroissement de la demande de loisirs et de services médicaux. La demande de services comme intrants dans d'autres industries a également de bonnes chances de conserver son dynamisme. En outre, les facteurs comme la déréglementation et le changement technologique, qui ont contribué à stimuler la productivité ces derniers temps, devraient continuer à jouer un rôle important.

On affirme souvent que les services jouent un rôle très passif dans l'économie, tandis que l'on présente le secteur des biens comme le «moteur de la croissance». Cependant, les services contribuent également à l'expansion du potentiel économique. Non seulement facilitent-ils le processus de production — par exemple en diffusant les progrès techniques dans le secteur des biens — mais ils contribuent aussi à la création de nouveaux produits très en vogue, ce qui peut entraîner par la suite une demande pour des biens manufacturés. La production d'une vaste gamme de logiciels conçus pour les petites entreprises et les particuliers a par exemple stimulé la demande d'ordinateurs personnels de meilleure qualité.

En conclusion, on peut dire que l'incidence totale que la proportion croissante de la production du secteur des services a eue sur la croissance de la productivité globale n'est pas claire, en partie parce que nous ignorons le rythme auquel se serait accrue la productivité du secteur des biens si celui des services ne s'était pas développé. La grande partie de l'accroissement de la production du secteur des services se produit toutefois dans des branches où la croissance de la productivité a été relativement forte. Dans un grand nombre de cas, ces dernières représentent une part relativement petite de la production totale et ont donc eu une incidence minime sur la croissance



- Chand, U. K. Ranga. 1983. "Growing service sector threatens to lower overall productivity growth." *Canadian Business Review*, 10 (2): 44-47.
- Grubel, H. G. and M. A. Walker. 1989. *Service Industry Growth: Causes and Effects*. Vancouver: The Fraser Institute.
- Harris, R. G. and D. Cox. 1990. *The Service Sector and Trade in the Canadian Economy: An Input-Output Analysis*. Vancouver: The Fraser Institute.
- Howe, R. M. 1996. "The Networked Bank." Address to the Federal Reserve Bank of Boston Conference on Technology and Growth, June.
- Organisation for Economic Co-operation and Development. 1991. *Technology and Productivity: The Challenge for Economic Policy*. Paris: OECD.

enregistrée par la productivité dans l'ensemble des services. Mais, comme tout semble indiquer que ces éléments vont continuer de s'accroître, ils vont continuer de contribuer grandement à la croissance de la productivité. En outre, dans la mesure où la croissance plus lente de la productivité résulte de problèmes de mesure des services utilisés comme intrants dans le secteur des biens, la croissance de la productivité totale ne sera pas touchée. Ainsi, le fait de faire passer un élément du secteur des biens à celui des services ne devrait pas se traduire par une diminution de la croissance de la productivité totale. Il semble plutôt, à la lumière des données relatives aux services en expansion et du rôle très dynamique que jouent les services en général, que l'expansion de ce secteur est susceptible de jouer un rôle important dans la croissance de la productivité.

### Ouvrages cités

- Banque du Canada (1990). «L'évolution économique au Canada au premier semestre de 1990», *Revue de la Banque du Canada*, Ottawa, septembre, p. 3-20.
- Bauer, P. W., A. N. Berger et D.B. Humphrey (1993). «Efficiency and productivity growth in U.S. banking», *The Measurement of Productivity Efficiency*, publié sous la direction de H.O. Fried, C.A. K. Lovell et S.S. Schmidt, Oxford University Press, New York, p. 386-413.
- Baumol, W. J. (1985). «Productivity policy and the service sector», *Managing the Service Economy: Prospects and Problems*, publié sous la direction de R. P. Inman, Cambridge University Press, New York, p. 301-317.
- Chand, U. K. Ranga (1983). «Growing service sector threatens to lower overall productivity growth», *Canadian Business Review*, 10 (2) : p. 44-47.
- Grubel, H. G. et M. A. Walker (1989). *Service Industry Growth: Causes and Effects*. The Fraser Institute, Vancouver.
- Harris, R. G. et D. Cox (1990). *The Service Sector and Trade in the Canadian Economy: An Input-Output Analysis*, The Fraser Institute, Vancouver.
- Howe, R. M. (1996). «The Networked Bank», allocution prononcée au colloque de la Banque de réserve fédérale de Boston sur la technologie et la croissance, juin.
- Organisation pour la coopération et le développement économiques (1991). *Technology and Productivity: The Challenge for Economic Policy*. Paris, OCDE.

## The market for futures contracts on Canadian bankers' acceptances

## Le marché des contrats à terme sur acceptations bancaires canadiennes

- 
- *In 1988, the Montreal Exchange introduced the futures contract on 3-month Canadian bankers' acceptances or BAX. After a relatively modest start, trading in this contract has grown rapidly.*
  - *Futures contracts on bankers' acceptances are used for hedging, speculation, and arbitrage purposes, and contribute to the smooth functioning of the money market since they complement forward rate agreements (FRAs) and treasury bills.*
  - *The BAX was designed to offer direct arbitrage opportunities with the 3-month Eurodollar futures contract.*
  - *Non-residents hold about 43 per cent of all outstanding BAX contracts.*
  - *The BAX market seems to respond to new information more rapidly than do markets for traditional instruments.*
  - *En 1988, la Bourse de Montréal lançait le contrat à terme sur acceptations bancaires canadiennes à trois mois dénommé BAX. Après des débuts relativement modestes, ce contrat connaît une popularité croissante.*
  - *Les contrats à terme sur acceptations bancaires sont utilisés à des fins de couverture, de spéculation et d'arbitrage et favorisent le bon fonctionnement du marché en tant que compléments des accords de taux futurs (FRA) et même du marché au comptant des bons du Trésor.*
  - *Le contrat BAX a été conçu de manière à offrir des possibilités d'arbitrage direct avec le contrat à terme sur eurodollar E.-U. à trois mois.*
  - *Les étrangers détiennent environ 43 % des positions sur contrats BAX*
  - *Il semble que le marché des BAX réagit à la diffusion de nouvelles informations plus rapidement que les marchés traditionnels.*
- 

*This article was prepared by Nancy Harvey of the Financial Markets Department, with the assistance of Yvan Fontaine.*

*Cet article a été rédigé par Nancy Harvey, du département des Marchés financiers. Elle a bénéficié de la collaboration d'Yvan Fontaine.*

## Introduction

The BAX contract is a futures contract based on a 3-month Canadian bankers' acceptance (BA).<sup>1</sup> The contract is traded on an index basis. Thus, its price is calculated by subtracting the annualized implied yield on the bankers' acceptance from 100. For instance, if September contracts are offered at 95.20 on the floor of the Exchange, this would imply a 4.80 per cent (or  $100.00 - 95.20$ ) annual yield for BAs issued in September. The technical aspects of the functioning of this market are reviewed in Box 1.

A BAX contract is similar to a forward rate agreement or FRA, with the exception that its terms are standardized and the instrument is traded on an exchange (see Box 2).<sup>2</sup> BAX contracts and FRAs are both used, although in different ways, for hedging purposes. Despite the increasing popularity of BAX contracts, the FRA market has remained strong because of its sheer size, its ability to absorb high notional amounts without disrupting prices, and the ability to customize contracts.

The BAX market has posted dramatic growth<sup>3</sup> — particularly since early 1994. The efforts of market makers to encourage non-residents to participate in the Canadian market, as well as increased use of BAX contracts by banks as hedging instruments, have greatly contributed to this growth. As shown in Chart 1, the notional amount of BAX contracts traded monthly has risen from \$60 billion (60,000 contracts) in early 1993 to over \$199 billion (199,000 contracts) in May 1996. As a comparison, over the same period, the monthly turnover of bankers' acceptances remained at around \$50 billion, while turnover in the treasury bill market, the largest and most liquid sector of the Canadian money market, was about \$360 billion.<sup>4</sup>

Chart 2 shows bankers' acceptances and treasury bills outstanding as

## Le marché des contrats à terme sur acceptations bancaires

Le contrat BAX est un contrat à terme d'instruments financiers portant sur une acceptation bancaire canadienne à trois mois<sup>1</sup>. Le contrat est coté au moyen de la formule :  $100 - \text{taux de rendement annuel implicite de l'acceptation bancaire}$ . Par exemple, si des contrats arrivant à échéance en septembre sont cotés sur le parquet de la Bourse à 95.20, cela signifie que le rendement annuel<sup>2</sup> des acceptations bancaires au comptant en septembre est de 4,80 %, (soit  $100,00 - 95,20$ ). Les aspects techniques du fonctionnement de ce marché sont exposés dans l'Encadré 1.

Un contrat BAX s'apparente à un accord de taux futurs (dénommé FRA, de l'expression anglaise «forward rate agreement»), sauf qu'il est standardisé et négocié en bourse (voir l'Encadré 2). Ces deux produits, le BAX et le FRA, répondent, mais d'une façon différente, aux besoins de couverture des risques. En dépit de la popularité croissante des BAX, le marché des FRA a conservé son importance à cause de sa grande taille, de sa capacité d'absorber des montants notionnels élevés sans perturbation des cours et de la spécificité de chacun des contrats qui y sont négociés.

Les BAX ont connu, en particulier depuis le début de 1994, un essor considérable<sup>3</sup>. Grâce notamment aux efforts soutenus des mainteneurs de marché, la présence de la clientèle internationale est devenue de plus en plus active. De plus, l'utilisation importante faite des BAX par les banques commerciales à des fins de couverture a fortement influencé le développement du marché. Comme le montre le Graphique 1, le volume notionnel des BAX négociés chaque mois est passé de 60 milliards de dollars (60 000 contrats) au début de 1993 à plus de 199 milliards de dollars (199 000 contrats) en mai 1996. À titre de comparaison, pour la même période, le volume mensuel des opérations sur acceptations bancaires s'est maintenu autour de 50 milliards de dollars, tandis que celui des transactions sur le marché des bons du Trésor, le secteur le plus important et le plus liquide du marché monétaire canadien, s'est maintenu autour de 360 milliards de dollars<sup>4</sup>.

Le Graphique 2 illustre l'évolution de l'encours des acceptations bancaires et des

1. A futures contract is a contract where two counterparties agree to sell and to buy an asset at a set price and date. The buyer takes a "long" position and the seller a "short" position. A futures contract is exchange-traded, so amounts and maturities are standardized.

2. It should be noted that calculation conventions pertaining to the yield on a bankers' acceptance futures contract differ from those that apply to the yield on a regular bankers' acceptance. In the case of cash money market instruments, the investor buys the instrument at the discounted price and receives the face value at maturity. Yield rates are calculated as follows :  $[(100 - \text{price}) / \text{price} \times (365 / \text{term to maturity})]$ . The price is thus equal to  $[100 / (1 + (\text{rate} \times \text{term to maturity} / 365))]$ . In our example, the price of a 90-day 4.80 per cent bankers' acceptance would be 98.83, or  $100 / (1 + (0.048 \times 90 / 365))$ .

3. In the last few years, the Department of Finance, the Montreal Exchange and the Bank of Canada have joined forces with the financial community to promote the use of futures contracts.

4. Turnover in the money market is calculated using data supplied by primary distributors of Government of Canada marketable debt. Table F11 of the *Bank of Canada Review* provides weekly statistics for this series.

1. Un contrat à terme d'instruments financiers est un contrat en vertu duquel deux parties s'engagent l'une à vendre, l'autre à acheter un actif à un prix et une date de livraison donnés. On dit que la partie qui s'engage à acquérir l'actif en question prend une «position acheteur» et que l'autre prend une «position vendeur». Le contrat étant négocié en bourse, le montant en principal et la date d'échéance stipulés sont standardisés.

2. Il est à noter que les conventions relatives au calcul du rendement d'un contrat à terme sur acceptations bancaires sont différentes de celles qui s'appliquent aux acceptations bancaires au comptant. Dans le cas des instruments du marché monétaire au comptant, l'investisseur achète l'instrument au-dessous du pair et reçoit la valeur nominale à l'échéance. Les taux de rendement sont calculés de la façon suivante :  $[(100 - \text{prix}) / \text{prix} \times (365 / \text{terme à courir})]$ . Le prix est donc égal à  $[100 / (1 + (\text{taux} \times \text{terme à courir} / 365))]$ . Dans le présent exemple, le prix d'une acceptation bancaire à 90 jours offrant un rendement de 4,80 % serait de 98,83 \$, soit  $100 / (1 + (0,048 \times 90 / 365))$ .

3. Au cours des dernières années, le ministère des Finances, la Bourse de Montréal et la Banque du Canada se sont joints à la communauté financière pour promouvoir l'utilisation des contrats à terme.

4. Le volume des opérations conclues sur le marché monétaire est calculé à partir des données fournies par les distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien. Les données hebdomadaires de cette série sont publiées au tableau F11 de la *Revue de la Banque du Canada*.



## BOX 1

### Technical aspects of the BAX market

The BAX contract is traded on the floor of the Montreal Exchange between 8 a.m. and 3 p.m. (eastern time) and is based on an investment of \$1,000,000 in 3-month bankers' acceptances. Contracts mature two business days prior to the third Wednesday of the month in March, June, September and December over a two-year period. These delivery dates correspond to the delivery dates of Eurodollar futures contracts traded on the Chicago Mercantile Exchange, which helps create arbitrage opportunities between the BAX and the Eurodollar futures markets.

One of the main tasks an exchange must perform is to structure trades in a way that the risk of default by one of the parties to a transaction is reduced. The integrity of the BAX market is based on the role of the clearing house, in this case the Canadian Derivatives Clearing Corporation or CDCC, which guarantees the financial performance of participants' transactions on the Montreal, Toronto, and Vancouver exchanges. Subsequent to the conclusion of a transaction by two parties, the clearing house takes an offsetting position to each leg of the transaction. A margin deposit of \$1,000 or \$1,900 per BAX contract traded is required depending on the status of the participant. The deposit requirement is typically met by depositing financial assets in a special account prior to the transaction. This deposit, or margin, serves as collateral and is a sign of the participants' willingness to meet their obligations. It also enables the clearing house to cover its losses should one of the parties default. It should be noted that margin requirements vary since they are frequently reviewed by the CDCC.

BAX contracts are marked-to-market daily, which brings about periodic adjustments. Resulting profits or losses are credited or charged to the margin account. If these daily adjustments result in the margin account falling below a prespecified level, the investor must make an incremental deposit to bring it back to the desired level, or the futures position will be liquidated. When the contract expires, outstanding positions are liquidated. Although most investors are not interested in acquiring the underlying instrument of the contract, they must abide by certain rules. For instance, when they wish to liquidate their position prior to the delivery date of the futures contract, they must buy an offsetting position on the floor of the exchange.

## ENCADRÉ 1

### Aspects techniques du fonctionnement du marché des BAX

Le BAX se négocie à la criée entre 8 h et 15 h sur le parquet de la Bourse de Montréal. Chaque contrat représente un investissement portant sur 1 000 000 de dollars d'acceptations à trois mois. Les contrats arrivent à échéance deux jours ouvrables avant le troisième mercredi des mois de mars, juin, septembre et décembre des deux années à venir. Ces dates correspondent à celles des contrats à terme sur l'eurodollar négociés à la bourse de Chicago («Chicago Mercantile Exchange»), ce qui facilite l'arbitrage entre les marchés des BAX et de l'eurodollar.

Une des principales tâches de la Bourse consiste à structurer les échanges de manière à minimiser le risque qu'une des deux parties n'honore pas ses engagements. L'intégrité du marché des BAX repose ainsi sur le rôle joué par la chambre de compensation de la Bourse, en l'occurrence la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés (CCCPD), qui garantit les transactions des bourses de Montréal, de Toronto et de Vancouver. Après chaque transaction entre deux participants, la chambre de compensation intervient en prenant la position inverse de chaque partie. Cet organisme central exige des participants le versement d'un dépôt, soit 1 000 dollars ou 1 900 dollars par contrat BAX, selon le type de participant; la plupart du temps, ces derniers versent pour cela des actifs financiers dans un compte au moment de chaque transaction. Ce dépôt, qu'on appelle la marge, sert de caution et prouve la bonne foi des participants, tout en permettant à l'organisme de couvrir ses pertes si l'une des parties n'honore pas ses engagements. Il est à noter que les marges requises peuvent varier puisqu'elles sont périodiquement réévaluées par la CCCPD.

Les BAX sont évalués au cours du marché tous les jours, ce qui entraîne des ajustements périodiques. Les profits ou les pertes résultant de l'évaluation quotidienne sont portés au crédit ou au débit du compte de marge. Si ces ajustements quotidiens font baisser le solde de ce compte en dessous d'un certain seuil, l'investisseur doit effectuer un dépôt pour le ramener au niveau de la marge initiale; sinon le contrat est liquidé. À l'échéance du contrat, les positions en cours sont réglées au comptant. Il est rare que les investisseurs veuillent vraiment acquérir l'actif désigné dans le contrat à terme. Mais les participants étant tenus d'en respecter les clauses, l'investisseur qui souhaite céder sa position avant l'échéance doit acheter en bourse la position inverse.

## BOX 2

### The forward rate agreement (FRA)

FRAs are forward rate contracts negotiated over the counter by two parties. At maturity, only the proceeds resulting from the difference between the agreed rate and the prevailing market rate are exchanged. In Canada, the FRA rate is based on the 3-month bankers' acceptance rate. FRA 1x4 conventionally means a 3-month interest rate contract beginning in one month and maturing in four months.

For example, a corporation planning to finance its operations in two months through 3-month bankers' acceptances can buy FRA 2x5 contracts to hedge against a potential rise in interest rates. If, two months later, BA rates have increased, the participant financial institution will deliver to the corporation the proceeds resulting from the difference between the agreed and the prevailing interest rates, or:

$$[(\text{prevailing BA rate} - \text{FRA 2x5 rate}) \times \text{notional amount of contract} \times 91/365].$$

In the event of a decline in interest rates, the corporation would be required to deliver the proceeds to the financial institution.

## ENCADRÉ 2

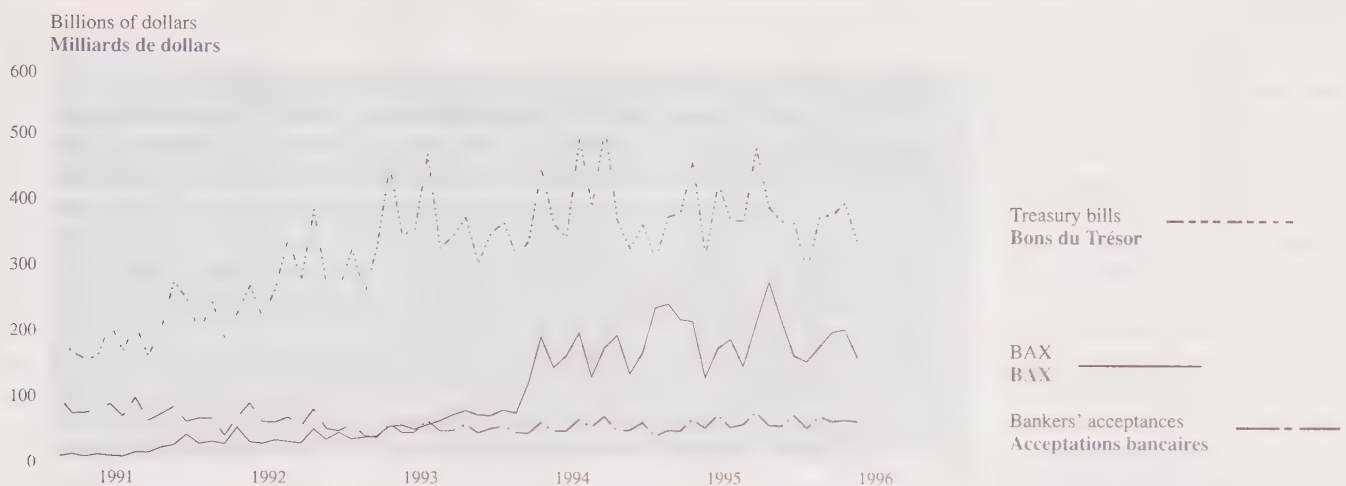
### Le contrat de taux futurs (*Forward Rate Agreement* ou *FRA*)

Un FRA est un contrat de taux d'intérêt futur négocié hors bourse entre deux parties. À l'échéance, un paiement égal au produit de la différence entre le taux convenu et le taux du marché en vigueur à ce moment-là par le montant stipulé est versé à l'une des parties par l'autre. Au Canada, le taux des FRA repose sur celui des acceptations bancaires à trois mois. Par convention, les opérateurs désignent de la façon suivante le contrat FRA : un FRA 1x4 représente un contrat FRA portant sur le taux d'intérêt à trois mois dans un mois.

Par exemple, supposons qu'une entreprise envisage de se financer dans deux mois par des acceptations bancaires à trois mois. Pour se prémunir d'une possible hausse des taux d'intérêt, elle peut acheter un contrat FRA 2x5. Si dans deux mois les taux d'intérêt des acceptations bancaires à trois mois ont augmenté, la banque remettra à l'entreprise la différence entre les taux d'intérêt, soit :

$$[(\text{taux des acceptations bancaires en vigueur} - \text{taux du FRA 2x5}) \times \text{capital notionnel} \times 91/365]$$

Inversement, si les taux diminuent d'autant, c'est l'entreprise qui devra verser le montant en question à la banque.



Note: Turnover associated with treasury bills and bankers' acceptances is likely to be overestimated since transactions between dealers are double-counted.

Nota : Le volume des opérations sur bons du Trésor et acceptations bancaires est probablement surestimé à cause du double comptage dont font l'objet des opérations entre courtiers.

Chart 2 Amounts outstanding and open interest  
Graphique 2 Encours des opérations et intérêt en cours



\* Excluding Bank of Canada holdings

\* Non compris ceux détenus par la Banque du Canada



well as open BAX contracts at month end. In May 1996, total open interest<sup>5</sup> for BAX contracts was close to \$90 billion (90,000 contracts), or three times the amount of bankers' acceptances outstanding (\$30 billion) and more than half the amount of treasury bills outstanding (\$142 billion). With 7,000 to 9,000 contracts traded daily, the BAX market now enables participants to engage in trades involving a few hundred contracts (about a hundred million dollars) without substantially influencing prices or yields. As shown in Table 1, in spite of the increase in activity, the BAX market is still small compared with similar markets in France, England, and the United States.

At any given time, there are eight BAX contracts with different delivery dates listed for trading on the Montreal Exchange. As shown in Box 1, available delivery dates are March, June, September, and December for the next two years. Contracts are identified by their delivery month: the first contract has the nearest delivery date, while the eighth has the farthest. As in other futures markets, the first BAX contract is the most widely used and therefore the most liquid. However, trading activity and positions start shifting towards the second contract about a month before the first contract expires. Table 2 shows the volume of transactions and open interest for each contract for April and May 1996. The higher liquidity of the first contract is reflected in the narrower spread between its bid and asked price. The standard bid/ask spread for the first contract is about 1 basis point (annual rates), 2 to 3 basis points for the next two contracts, and can reach 5 to 10 basis points for the remaining contracts.

bons du Trésor et celle de l'«intérêt en cours» en fin de mois au titre des BAX<sup>5</sup>. En mai 1996, l'intérêt total en cours était de l'ordre de 90 milliards de dollars (90 000 contrats), soit plus de trois fois l'encours des acceptations bancaires (30 milliards de dollars) et plus de la moitié de celui des bons du Trésor (142 milliards de dollars).

Avec un volume quotidien de 7 000 à 9 000 contrats, le marché très liquide des BAX permet maintenant d'effectuer des transactions portant sur plusieurs centaines de contrats (100 millions de dollars) sans trop influencer les cours. Comme l'indique le Tableau 1, la taille relative du marché des BAX demeure, malgré l'augmentation du volume des transactions, plus petite que celle des marchés semblables dans des pays comme la France, l'Angleterre et les États-Unis.

Il y a en tout temps huit contrats BAX d'échéances différentes cotés à la Bourse. Comme il est indiqué dans l'Encadré 1, les échéances disponibles sont mars, juin, septembre et décembre des deux prochaines années. On identifie les contrats selon le terme restant à courir: le premier contrat est celui dont l'échéance est la plus rapprochée, alors que le huitième est celui dont l'échéance est la plus éloignée. Comme c'est le cas pour d'autres marchés de contrats à terme, le premier contrat BAX est le plus populaire et donc le plus liquide. Toutefois, le transfert des valeurs et des opérations vers le deuxième contrat débute un mois avant l'échéance du premier contrat. Le Tableau 2 indique le volume et l'intérêt en cours pour chaque contrat en avril et mai 1996. La liquidité plus grande du premier contrat se reflète dans l'écart entre les cours acheteur et vendeur de ce contrat, lequel est plus faible que celui des autres contrats. L'écart normal acheteur-vendeur dans le cas du premier contrat est d'environ 1 point de base (en taux annuel). Pour les deux contrats suivants, il est de deux à trois points de base, alors que pour les contrats restants il peut se situer entre cinq et dix points de base.

5. "Open interest" refers to the total amount of outstanding futures contracts.

5. Dans ce domaine, on parle d'encours pour désigner la valeur totale des bons du Trésor et des acceptations bancaires détenus et d'intérêt en cours pour désigner le nombre total de contrats BAX en circulation.

Table 1  
Tableau 1 International comparison of trading volumes of money market futures contracts\* (as a ratio of GDP)  
Comparaison internationale des ratios des volumes des contrats à terme\* par rapport au PIB

	Underlying instrument	Ratio to GDP Valeur	Instrument sous-jacent	
Canada	Bankers' acceptance	2.60	Acceptation bancaire	Canada
United States	Treasury bill and Eurodollar futures (90 days)	15.40	Bons du Trésor É.-U et eurodollar (90 jours)	États-Unis
France	PIBOR	8.99	PIBOR	France
United Kingdom	Short-term sterling	12.05	Sterling court terme	Royaume-Uni

\* Selected contracts are based on 3-month money market instruments similar to BAX futures.  
Sources: Bank of France, *Bulletin de la Banque de France*, 1995  
International Monetary Fund, *International Capital Markets*, 1995

\* Les contrats à terme choisis sont ceux qui portent sur les instruments du marché monétaire à trois mois et jouent un rôle semblable à celui des contrats BAX.  
Sources : Banque de France, *Bulletin de la Banque de France*, 1995  
Fonds monétaire international, *Marchés des capitaux internationaux*, 1995

Table 2  
Tableau 2Monthly trading volumes and open interest  
Volume mensuel et intérêt en cours

25

Number of contracts		Nombre de contrats			
Contracts	Monthly volume April 1996 Volume mensuel, avril 1996	Monthly volume May 1996 Volume mensuel, mai 1996	Open interest as of 30 April 1996 Intérêt en cours, 30 avril 1996	Open interest as of 31 May 1996 Intérêt en cours, 31 mai 1996	Contrats
June 1996	63,370	58,720	34,424	34,331	Juin 1996
September 1996	53,800	80,699	22,376	29,894	Septembre 1996
December 1996	29,176	40,796	12,233	17,982	Décembre 1996
March 1997	7,827	11,727	5,067	6,812	Mars 1997
June 1997	2,716	2,752	2,592	2,780	Juin 1997
September 1997	2,364	2,434	1,957	2,605	Septembre 1997
December 1997	847	1,096	1,356	1,712	Décembre 1997
March 1998	40	932	50	453	Mars 1998
Total	160,140	199,145	78,055	90,669	Total

*Participants and positions*

Participants in the BAX market trade both for themselves and on behalf of their clients, according to their views of the market and the flow of transactions. Table 3 shows changes in the volume of transactions during the last three years. The relative share of transactions associated with participants' own positions has greatly increased compared with "independent" participants (i.e., participants who trade on their own account) as opposed to so-called "professional" participants, who use an institution's funds, have increased from 2.5 per cent to almost 17.0 per cent of total turnover. The increasingly strong presence of independent participants and the steady growth in their individual positions have helped to boost liquidity in the BAX market.

The share of open interest attributable to non-residents accelerated initially, but has levelled off somewhat over the last three years. According to a sample established as at 3 February 1996, open interest held by non-residents accounted for 43 per cent of total open positions (i.e., 30 per cent for the United States and 13 per cent for Europe).<sup>6</sup>

Classified according to purpose, BAX transactions fall into three broad categories: hedging, speculation, and arbitrage or yield investment.<sup>7</sup> Data published by the Montreal Exchange suggest that BAX transactions undertaken for hedging purposes are the most significant, accounting for more than 50 per cent of total transactions.

6. In late 1995, non-residents held 32.9 per cent of all outstanding Canadian dollar Government of Canada marketable bonds, while they held 21.9 per cent of outstanding treasury bills.

7. The two counterparties to the same transaction may aim at different results.

*Les opérateurs et les positions sur BAX*

Les opérateurs interviennent sur le marché des BAX pour le compte de clients et pour leur propre compte en fonction de leurs perceptions du marché et du flux des transactions. Le Tableau 3 montre l'évolution du volume du marché au cours des trois dernières années. La part relative des transactions liées aux positions prises par les opérateurs a fortement augmenté par rapport à celle engendrée par les demandes des clients. La proportion des transactions des opérateurs «indépendants» — c'est-à-dire ceux qui effectuent des opérations directement dans le marché pour leur propre compte, contrairement aux opérateurs dits «professionnels», qui utilisent les capitaux de leur firme — est passée de 2,5 % à près de 17,0 % du volume total des transactions. Cette présence de plus en plus active des participants indépendants et l'augmentation marquée de leurs positions individuelles ont grandement contribué à accroître la liquidité du marché des BAX.

La proportion des positions ouvertes détenues par les étrangers a progressé rapidement dans un premier temps pour se stabiliser plus ou moins depuis trois ans. Selon un échantillon établi au 3 février 1996, les positions détenues par les étrangers représentaient à cette date 43 % du total des positions (soit 30 % pour les États-Unis et 13 % pour l'Europe)<sup>6</sup>.

Selon l'utilisation qui en est faite, les opérations sur BAX peuvent être regroupées en trois grandes catégories : les opérations effectuées à des fins de couverture, à des fins de spéculation et à des fins d'arbitrage ou d'augmentation de rendement<sup>7</sup>. Selon les informations fournies par la Bourse de Montréal, les transactions sur BAX

6. À la fin de 1995, les non-résidents détenaient 32,9 % des obligations négociables du gouvernement du Canada libellées en dollars canadiens et 21,9 % des bons du Trésor.

7. Dans une même transaction, l'acheteur et le vendeur ne poursuivent pas nécessairement les mêmes buts.

Table 3  
Tableau 3

Volume by type of transaction  
Volume par type de transaction

	Per cent Pourcentage	Own account Transactions propres		Total volume Volume total	
		Professional Professionnels	Independent Indépendants		
1993	25.7	9.7	2.5	100	1993
1994	25.1	9.3	13.6	100	1994
1995	25.0	10.0	13.0	100	1995

Source: The Montreal Exchange, *Statistics I*

Source : Bourse de Montréal, *Supplément statistique I*

Speculation represents about 25 per cent of all the transactions, while less than 25 per cent are attributable to arbitrage and yield-investment strategies. This distribution seems relatively stable but can vary according to market volatility. When markets are volatile, the volume of transactions increases along with the share that reflects hedging activity, while speculative trading is more prevalent in periods of low market volatility.

### Hedging transactions

The most widely used transaction is directed at removing or reducing, for a period of time, the interest rate exposure associated with money market instruments. Thus, holders of money market securities can hedge their exposure to an anticipated rise in interest rates by selling BAX contracts during the period of uncertainty.<sup>8</sup> Once the situation stabilizes, the participant can close out the position, and any loss on the assets would be offset by a profit on the BAX position.

As indicated previously, over-the-counter (OTC) products such as forward rate agreements are the most popular vehicles for hedging exposure to interest rate movements. BAX and FRA contracts can, however, complement one another. For example, a business can hedge an interest rate exposure that will occur in two months by purchasing a 2 x 5 FRA.<sup>9</sup> The financial institution — typically a bank — that enters into the transaction with the firm can, in turn, manage the risk of a potential rise in interest rates. To hedge against part of this risk, the financial institution could choose to sell BAX contracts.

The BAX and the treasury bill markets complement each other, in the same manner as the BAX and FRA markets do. In the example illustrated in Table 4, a trader holding \$50 million worth of 3-month

8. An almost perfect correlation of over 90 per cent between BAX contracts and treasury bills allows participants to use these contracts to hedge their treasury bill positions.

9. See Box 2.

effectuées à des fins de couverture demeurent la plus importante de ces trois catégories, avec plus de 50 % du volume total. Les BAX conclus à des fins spéculatives représenteraient environ 25 %, alors que moins de 25 % proviendraient des stratégies d'arbitrage et d'augmentation du rendement. Cette répartition semble être relativement stable, mais elle évolue selon la volatilité du marché. Lorsque le marché est plus volatile, le volume de transactions de chaque catégorie augmente, ainsi que la proportion liée aux opérations de couverture, alors qu'en période de faible volatilité, c'est la proportion liée aux opérations de spéculation qui s'accroît.

### Les opérations de couverture

L'opération de couverture la plus populaire est celle qui vise à éliminer ou à limiter pendant un certain temps le risque d'une variation de taux qu'implique la détention de titres du marché monétaire. Ainsi, un détenteur d'instruments à court terme qui s'attend à une hausse des taux d'intérêt peut se couvrir par la vente de BAX pour un montant équivalant à la valeur de son portefeuille durant la période d'incertitude<sup>8</sup>. Une fois la situation normalisée, l'opérateur rachète sa position BAX, et toute perte sur les actifs détenus se trouve compensée par le profit réalisé sur les BAX.

Comme il a été mentionné précédemment, le recours au marché hors bourse des accords de taux futurs demeure la solution la plus utilisée dans les opérations de couverture des risques de taux d'intérêt. Toutefois, les BAX et les FRA peuvent être des instruments complémentaires. Par exemple, pour couvrir un emprunt d'une durée de trois mois dans deux mois<sup>9</sup>, l'entreprise peut acheter un FRA 2 x 5. L'institution financière — habituellement une banque — qui conclut la transaction avec l'entreprise doit à son tour gérer le risque d'une éventuelle hausse des taux. Si elle désire se couvrir, elle peut, entre autres, vendre des contrats BAX pour gérer une partie de ce risque.

Comme le sont entre eux les marchés des BAX et des FRA, les marchés des BAX et

8. Les corrélations de plus de 90 % entre le contrat BAX et les bons du Trésor permettent à l'opérateur d'utiliser les BAX pour couvrir une position en bons du Trésor.

9. Voir Encadré 2.



treasury bills with a 4.98 per cent yield hedges his assets against a rise in interest rates by selling 50 BAX contracts at \$94.91. The loss of about \$40,000 that would result from a rise in the treasury bill rate from the 4.98 per cent to 5.36 per cent between 8 and 21 February would be offset by a profit on the BAX position.

The introduction of BAX contracts at the Montreal Exchange has enhanced the liquidity of all Canadian money market instruments by allowing a timely and low-cost means of hedging long positions. This encourages primary distributors to purchase treasury bills during periods of uncertainty and high interest rate volatility.

Le vendeur du Trésor ou, complémentaires, dans l'opération illustrée au Tableau 4, un acheteur achète 50 millions de dollars de bons du Trésor à un rendement de 4,98 % et vend 50 contrats BAX à un prix de 94,91 dollars. La perte d'environ 40 000 dollars résultant de la hausse des taux des bons du Trésor de 4,98 % à 5,36 % entre le 8 et le 21 février est compensée par le profit réalisé sur la position de BAX.

La création du marché des BAX à la Bourse de Montréal a accru la liquidité de l'ensemble des instruments du marché monétaire canadien en permettant la couverture des positions acheteur rapidement et à un faible coût, ce qui favorise l'achat de bons du Trésor par les distributeurs initiaux en période d'incertitude et de grande volatilité des taux d'intérêt.

Table 4  
Tableau 4 Example of a long position in treasury bills hedged by a short BAX position  
Positions acheteur de bons du Trésor et vendeur de contrats BAX

Market conditions	8 February 1996 8 février 1996	21 February 1996 21 février 1996	Conjoncture du marché
March BAX contract	94.91 (5.09)	94.50 (5.50)	Cours des contrats BAX de mars
Treasury bills (maturing 9 May)			Bons du Trésor (échéance le 9 mai)
Yield	4.98	5.36	Taux du marché
Cost of \$50 million face-value of treasury bills	\$49,386,818	\$49,433,733	Prix de 50 millions de dollars de bons du Trésor
Results in yield terms Taux de rendement			
Treasury bill rate	$\frac{(\$49,433,773 - \$49,386,818) \times 365/13 \times 100}{\$49,386,818} = 2.67$		Taux des bons du Trésor
BAX rate <sup>1</sup>	[50 x ((94.91 - 94.50) x 100) x \$25] x 365/13 = 2.89		Taux des BAX <sup>1</sup>
Total yield: (per cent)	5.56		Taux de rendement total
Results in dollar terms Rendement en dollars			
Loss on \$50 million worth of treasury bills	(\$49,433,770 - \$49,473,490*) = \$-39,720		Perte sur 50 millions de dollars de bons du Trésor
Profit on 50 BAX contracts	50 x ((94.91 - 94.50) x 100) x \$25 = \$51,250		Profit sur 50 contrats BAX
Net profit	\$11,530**		Profit net de la couverture

1. One basis point is equivalent to \$25.

\* Cost of treasury bills if the yield remained at 4.98 per cent

\*\* A positive profit resulted because of the imperfect correlation between the returns on treasury bills and BAX contracts. In the case of an imperfect hedge, the net result of the strategy could be a loss or a profit, but either would be much smaller than would be the case in the absence of a hedge.

1. La valeur d'un point de base d'un contrat BAX est de 25 \$.

\* Prix des bons du Trésor si le taux de rendement était resté à 4,98 %

\*\* L'existence d'un profit est attribuable à la corrélation imparfaite entre les bons du Trésor et les BAX. Lorsque la couverture est imparfaite, l'opération peut se solder par des profits ou des pertes, toutefois moins substantiels qu'en l'absence de couverture.

### Speculative transactions

The BAX contract can be used directly for speculation purposes — i.e., participants can purchase or sell these contracts according to expected interest rate movements and thus make a profit if the projections are accurate. Because of the low initial investment required, buying or selling BAX futures provides a means of increasing leverage that is not found in transactions involving the underlying securities.<sup>10</sup>

An investor could also use the BAX market to profit from a potential change in the yield curve. If, for instance, a trader believes that one-year rates are high compared with three-month rates, he or she could sell the near-month BAX contract and buy the far-month contract. If, as predicted, the yield curve flattens out, the appreciation of the far-month contract and/or the depreciation of the near-month contract could generate a profit. Speculation based on the yield curve, as well as the correlation between BAX contracts and treasury bills, accounts for some of the increasing market activity in BAX contracts.

Implied BAX rates, therefore, reflect investors' expectations of future rates. Chart 3 shows, for each quarter, the spread between the

10. Through sale and repurchase, the repo market assets can be used as collateral to finance the acquisition of other assets and so on, thus creating a leverage effect. For more information in this regard, see R. Morrow, "Repo, reverse repo and securities lending markets in Canada," *Bank of Canada Review*, winter 1994-1995.

### Les opérations de spéculation

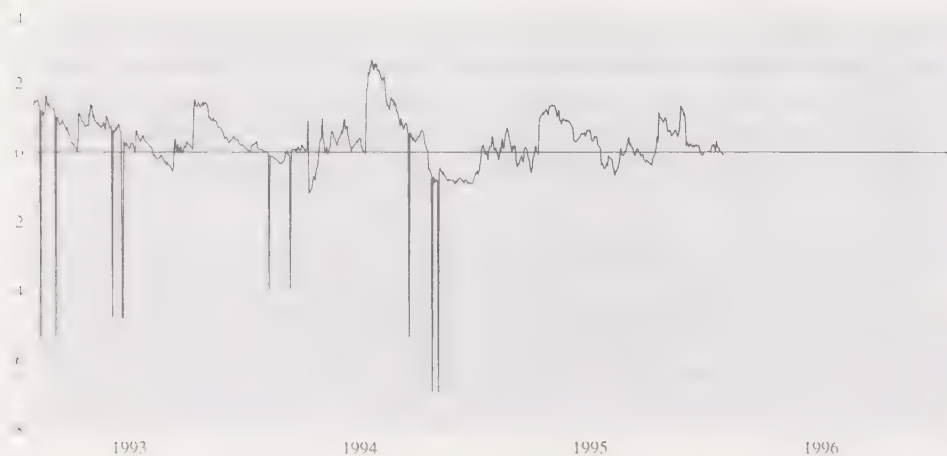
Le contrat BAX peut être directement utilisé à des fins spéculatives, c'est-à-dire qu'un participant peut acheter ou vendre des contrats à terme selon ses attentes quant à l'évolution des taux et ainsi réaliser des profits si ses prévisions se réalisent. En raison du faible investissement nécessaire (c'est-à-dire de la marge), l'achat et la vente de BAX ont un important effet de levier que n'ont pas les opérations traditionnelles d'achat et de vente de l'actif sous-jacent<sup>10</sup>.

Un investisseur peut aussi utiliser le marché des BAX pour exploiter à son profit une modification de la courbe de rendement. S'il pense, par exemple, que les taux d'intérêt à un an sont élevés par rapport aux taux à trois mois, un spéculateur pourra vendre le premier contrat BAX et acheter le troisième ou le quatrième. Si, comme prévu, la courbe s'aplatit, des profits peuvent découler de l'appréciation du troisième ou quatrième contrat et/ou de la dépréciation du premier. La spéculation fondée sur la courbe de rendement et celle fondée sur la relation entre les BAX et les bons du Trésor expliquent une proportion de plus en plus importante du volume des transactions conclues sur le marché des BAX.

Les taux implicites des BAX reflètent donc les anticipations des investisseurs quant aux taux futurs. Le Graphique 3 illustre, pour chaque trimestre, l'écart entre

10. Toutefois, par l'entremise du marché des pensions, le détenteur d'un titre peut, par voie de nantissement, obtenir du financement qui lui permettra d'acquies d'autres titres et ainsi de suite, créant ainsi un effet de levier. Pour plus de précisions sur le sujet, consulter l'article de R. Morrow intitulé «Les opérations de pension et les prêts de valeurs mobilières au Canada», publié dans la livraison d'hiver 1994-1995 de la *Revue de la Banque du Canada*.

Chart 3 Spread between the rate on near-term BAX contracts and the spot rate on the underlying BA at maturity of BAX contract  
Graphique 3 Écart entre le taux du premier contrat BAX et le taux au comptant des acceptations à l'échéance du contrat BAX



daily rates of the near-month contract and the spot rate of bankers' acceptances realized at the maturity date of that contract. As this maturity date — March, June, September, and December — draws near, this spread narrows to zero, since the implied rates of futures contracts mirror spot rates. However, on average, the spread between these rates is positive. This seems to reflect both the participants' expectations and a premium to compensate for the uncertainty associated with these expectations.

### *Arbitrage and yield-investment transactions*

An arbitrage transaction is undertaken to benefit from temporary deviations between BA spot and futures markets. It entails limited risk and requires little capital since it consists of two offsetting operations — a sale and a purchase. The spread between the theoretical price of the futures contract, which is determined by the yield curve<sup>11</sup> in the spot BA market, and its actual price on the floor of the Exchange, indicates to what extent the futures contract is overvalued or undervalued. If the futures contract price is higher (or lower) than the implied price derived from the yield curve, market participants will be willing to sell (or buy) the contract with the appropriate term to maturity until its price moves towards the price implied by the yield curve in the spot market.

There are also arbitrage opportunities between the BAX and the Eurodollar futures markets ("BED spread"). BAX rates can be compared with the 3-month Eurodollar futures rates after adjusting the latter for foreign exchange risk. These arbitrage opportunities are more frequent than those associated with the relationship between the spot and the futures markets. The latter were more numerous following the introduction of the BAX contract but have become relatively scarce. Since BAX contracts are designed to allow direct arbitrage opportunities against the Eurodollar futures contract, this type of arbitrage is perceived as an active way to adjust one's exposure to expected movements in the spread between Canadian and U.S. rates.

There is also an arbitrage opportunity, although less direct, in which the BAX contract is evaluated using the treasury bill yield curve. If the BAX contract price is high relative to the treasury bill rate, market participants would be willing to sell BAX futures and buy treasury bills. It is also possible to compare a combination of spot BA and BAX

11. The price of a BAX contract is linked to the implied forward rate, which can be calculated using the spot market yield curve for the various maturities. For example, an investor would determine the theoretical price of a BAX contract maturing in two months with the following equation for  ${}_2R_5$ :

$$(1 + {}_0R_5 \times 150/365) = (1 + {}_0R_2 \times 60/365) \times (1 + {}_2R_5 \times 90/365)$$

where  ${}_0R_T$  is the spot yield on bankers' acceptances for the period beginning at the end of period  $t$  and ending at the end of period  $T$ ; and where  ${}_0R_T$  represents the spot rate.

les taux quotidiens du premier contrat BAX et le taux au comptant des acceptations bancaires à la date d'échéance de ce contrat. À l'approche des échéances, soit des mois de mars, juin, septembre et décembre, l'écart tend vers zéro puisque les taux implicites des contrats à terme s'alignent alors sur les taux au comptant. On remarque qu'en moyenne l'écart entre les taux est positif. Cet écart semble donc refléter non seulement les anticipations des participants mais aussi une prime à terme destinée à compenser l'incertitude associée à ces anticipations.

### *Les opérations à des fins d'arbitrage et d'augmentation du rendement*

L'opération d'arbitrage vise à tirer profit des écarts temporaires entre les marchés au comptant et à terme des acceptations bancaires. Sans risque important, elle exige peu de capital puisqu'elle consiste en deux opérations inverses, soit une vente et un achat. L'écart entre le prix théorique du contrat à terme, qui est déterminé par la courbe de rendement<sup>11</sup>, et le prix réel en bourse indique dans quelle mesure le contrat est sous-évalué ou surévalué. Si, selon les calculs effectués, le prix à terme est plus élevé (moins élevé) que le prix implicite qui découle de la courbe de rendement, les participants au marché seront prêts à vendre (acheter) le contrat de l'échéance appropriée tant que le prix de ce contrat ne sera pas égal à la moyenne des anticipations relatives au prix implicite.

L'arbitrage peut aussi se faire entre le marché des BAX et le marché des eurodollars à terme («BED spread»). On compare alors le taux des BAX au taux des contrats à terme sur l'eurodollar É.-U. à trois mois corrigé en fonction de la couverture des risques de change par l'achat ou la vente à terme de dollars É.-U. contre des dollars canadiens. Ces occasions d'arbitrage sont plus courantes que celles reliées à la relation entre les marchés au comptant et à terme, qui étaient nombreuses au moment du lancement du contrat BAX, mais qui se font maintenant de plus en plus rares. Le BAX ayant été conçu de manière à offrir des possibilités d'arbitrage direct avec le contrat à terme sur l'eurodollar, cette forme d'arbitrage est perçue comme une opération de gestion active fondée sur des anticipations de l'évolution des taux canadiens et américains.

Il existe une forme d'arbitrage moins directe dans laquelle on évalue le contrat BAX par rapport à la courbe de rendement des bons du Trésor. Si le BAX coûte cher par rapport aux bons du Trésor, le participant sera disposé à vendre des contrats à terme et à acheter des bons du Trésor. On peut aussi comparer la combinaison d'acceptations bancaires au comptant et de contrats BAX avec les bons du Trésor. Ainsi, la combinaison des taux d'une acceptation bancaire à trois mois au comptant

11. Le prix d'un contrat BAX est lié au taux futur implicite que l'on peut calculer à l'aide de la courbe de rendement du marché au comptant pour les différentes échéances. Par exemple, un investisseur pourra évaluer le juste prix d'un contrat BAX dans deux mois en résolvant l'équation suivante pour  ${}_2R_5$ :

$$(1 + {}_0R_5 \times 150/365) = (1 + {}_0R_2 \times 60/365) \times (1 + {}_2R_5 \times 90/365)$$

où  ${}_0R_T$  est le taux de rendement au comptant observé sur le marché des acceptations bancaires pour la période débutant à la fin de la période  $t$  et se terminant à la fin de la période  $T$ , et où  ${}_0R_T$  représente les taux au comptant.



contracts with treasury bills. For example, the combination of a spot 3-month BA and the first BAX contract with 3 months to maturity can be compared with the rate on a 6-month treasury bill.

## Relationship between BAX and treasury bill markets

When spot and forward markets function efficiently and are very liquid, any new information should typically be disseminated simultaneously in both markets or be transmitted as soon as possible from one to the other. However, certain market impediments may cause delays in the dissemination of new information. The higher transaction and investment costs and the more restrictive nature of short positions in the spot market may disrupt the flow of transactions to the extent that information may no longer be simultaneously reflected in the prices of both markets. The higher degree of flexibility provided by the BAX market may encourage participants to deal in the BAX market before dealing in the spot market when new information is available.

Thus, when new information hits the market, prices for BAX contracts may respond before BA prices. If this behaviour was regular and constant, it could be concluded that the BAX market leads the spot market for bankers' acceptances. In such a situation, monitoring the futures market could enable participants to identify the effects of shocks before they hit traditional markets. Since treasury bills are the most liquid and the most important money market instrument and since the rates on treasury bills are highly correlated with those on BAs, we are led to ask whether the BAX market acts as a leading indicator for the treasury bill market. If so, the BAX market may respond more quickly to shocks and thus help predict the direction and size of changes in treasury bill rates.

The relationship between treasury bill rates and the prices for BAX contracts has been reviewed, using two models illustrated in the appendix. The results indicate that between 1993 and 1995, the BAX market responded to new information faster than the treasury bill market 71 per cent of the time (see appendix). It appears to take about two days for 90 per cent of the price gap between BAX contracts and treasury bills to disappear. For various periods, the results suggest that the leading-indicator role of the BAX market was strengthened between 1993 and 1995. Moreover, the rate of price convergence between the two markets accelerated over the same period. This can be attributed to the growth in the BAX market and to the increasing level of activity in that market. Increased liquidity resulting from market growth is reflected in the

et d'un contrat BAX échéant dans trois mois peut être comparée au taux des bons du Trésor à six mois.

## Relation entre les marchés des BAX et des bons du Trésor

Lorsque les marchés au comptant et à terme sont bien développés et très liquides, toute nouvelle information devrait normalement être diffusée simultanément sur les deux marchés ou être transmise le plus rapidement possible de l'un à l'autre. Toutefois, certaines conditions de marché peuvent entraîner des retards dans la réaction des prix à la diffusion de nouvelles informations. Le niveau plus élevé des coûts de transaction et de l'investissement et le caractère plus contraignant des positions à découvert sur le marché au comptant perturbent les opérations de sorte que l'information peut ne pas influencer simultanément les prix des instruments sur les deux marchés. La plus grande souplesse que présente le marché des BAX devrait inciter les opérateurs à recourir à ce marché avant celui du comptant lors de l'arrivée d'une nouvelle information.

Ainsi, à l'arrivée d'une nouvelle information sur les marchés, les prix des BAX devraient réagir avant ceux des acceptations bancaires. Si ce comportement est régulier et constant, on peut conclure que le marché des BAX joue un rôle d'indicateur précurseur de l'évolution du marché au comptant des acceptations bancaires. Dans une telle situation, la surveillance du marché à terme pourrait permettre de discerner les effets des chocs avant qu'ils se répercutent sur les marchés traditionnels. Puisque les bons du Trésor sont l'instrument le plus liquide et le plus important du marché monétaire et qu'il existe une forte corrélation entre les bons du Trésor et les acceptations bancaires, il est peut-être plus utile d'évaluer le rôle d'indicateur précurseur du marché des BAX par rapport à celui des bons du Trésor. Si le marché des BAX joue un rôle d'indicateur, il peut annoncer l'arrivée des chocs et ainsi aider à prévoir l'orientation et l'ampleur des variations des taux des bons du Trésor.

Nous avons examiné la relation entre les BAX et les bons du Trésor à l'aide de deux modèles exposés en annexe. Sur la période 1993-1995, les résultats obtenus (voir Annexe) indiquent que dans 71 cas sur 100 le marché des BAX a réagi plus rapidement que le marché des bons du Trésor à la diffusion de nouvelles informations (prédominance temporelle). Il faut environ deux jours pour que disparaisse 90 % de l'écart de prix entre les BAX et les bons du Trésor. Les résultats selon diverses périodes indiquent que le caractère d'indicateur précurseur du marché des BAX s'est renforcé de 1993 à 1995 et que le rythme de la convergence des prix s'est accéléré durant cette période. On peut attribuer ce phénomène à la croissance de ce marché et au nombre plus élevé de transactions qui y sont effectuées. L'augmentation de la liquidité, résultat de la croissance du marché, se traduit par une plus grande facilité d'exécution des transactions et souvent par une baisse graduelle des coûts, ce qui incite les participants à intervenir en premier lieu sur le marché à terme malgré les

improved ease with which transactions can be executed and often in a gradual reduction in transactions costs. These factors encourage participants to use the futures market despite constraints pertaining to the standardization of contracts. It should, however, be noted that the persistence of price gaps between the spot and futures markets has been significantly reduced since the number of participants has increased, and they are reacting faster to close these gaps.

The results also suggest that the leading-indicator role and the rate of price convergence differ according to the delivery date of the BAX contract. With the exception of the BAX contract with one month to maturity, the shorter the term to maturity, the stronger the role of the BAX contract as a leading indicator and the faster the pace of price convergence.

## Conclusion

The BAX market has grown considerably over the last eight years. In 1995, more than 9,000 contracts were traded daily, and open interest in late May 1996 amounted to approximately \$90 billion. These contracts are used for various purposes (hedging, speculation, and arbitrage) and encourage the smooth functioning of the money market. BAX contracts fulfill this role by complementing other instruments such as treasury bills and forward rate agreements. In addition, BAX prices appear to respond more quickly to new information than do prices of traditional instruments.

\* \* \*

*This article is part of a series of articles on the Canadian money market published in the Bank of Canada Review. Other articles include: G. Pugh, "The when-issued market for Government of Canada treasury bills: A technical note" (November 1992); K. Fettig, "The Government of Canada treasury bill market and its role in monetary policy" (spring 1994); and R. Morrow, "Repo, reverse repo and securities lending markets in Canada" (winter 1994-1995).*

rigidités découlant de la standardisation des contrats. Toutefois, les écarts de prix entre les deux marchés persistent moins longtemps, puisque les agents sont plus nombreux et réagissent plus rapidement lorsque les écarts ne sont pas justifiés.

Les résultats indiquent aussi que l'importance du rôle d'indicateur et le rythme de convergence sont différents selon le terme à courir du contrat. Abstraction faite des données relatives au contrat à un mois, plus le terme à courir est court, plus le caractère d'indicateur est fort et la convergence des prix rapide.

## Conclusion

Le marché des contrats BAX a considérablement évolué au cours des huit dernières années. En 1995, plus de 9 000 contrats en moyenne ont été négociés chaque jour et l'intérêt en cours à la fin de mai 1996 se chiffrait à environ 90 milliards de dollars. Ces contrats sont conclus à diverses fins (couverture, spéculation et arbitrage) et favorisent le bon fonctionnement du marché en tant que compléments des bons du Trésor et des accords de taux futurs (FRA). Il semble que les prix réagissent à l'arrivée de nouvelles informations plus rapidement sur le marché des BAX que sur les marchés traditionnels.

*Le présent article fait partie d'une série d'articles consacrée au marché monétaire canadien publiée dans la Revue de la Banque du Canada. Il fait suite aux articles suivants : un article de G. Pugh intitulé «Note technique : le marché des bons du Trésor du gouvernement canadien avant l'émission» (novembre 1992), un article de K. Fettig publié sous le titre «Le marché des bons du Trésor du gouvernement canadien et son rôle dans la politique monétaire» (printemps 94) et un article de R. Morrow portant sur «Les opérations de pension et les prêts de valeurs mobilières au Canada» (hiver 1994-1995).*

## APPENDIX

## Simple error-correction model by Garbade and Silber

Garbade and Silber (1983) have developed a model where the relationship between the spot price and the exchange-traded futures price depends on the supply elasticity of arbitrage services between both markets. If supply elasticity is high, new information should feed simultaneously into the prices on both markets. But when arbitrage operations are costly, either market can respond more rapidly to new information.

The Garbade and Silber error-correction model is as follows:

$$\Delta C_t = \alpha^c + \beta^c (F_{t-1} - C_{t-1}) + \varepsilon_t^c \quad (1)$$

$$\Delta F_t = \alpha^f - \beta^f (F_{t-1} - C_{t-1}) + \varepsilon_t^f \quad (2)$$

where  $C_t$  and  $F_t$  represent, respectively, the spot and the forward price for period  $t$ ,  $\Delta C_t = C_t - C_{t-1}$  and  $\Delta F_t = F_t - F_{t-1}$ . Coefficients  $\beta^c$  and  $\beta^f$  depend on the supply of arbitrage services. In the absence of arbitrage operations, both markets would be independent of each other, and  $\beta^c = \beta^f = 0$ . Each market would therefore be a mean-reverting process and would not be a substitute for the other. As long as  $\beta^c$  and  $\beta^f$  are not both equal to zero, both price series will be linked and move together to some extent.

The ratio  $\beta^c / (\beta^c + \beta^f)$  illustrates the leading-indicator role of the futures market for the spot market prices. If  $\beta^f = 0$ , this ratio is equal to 1 (or 100 per cent) and it suggests that new information is always disseminated first on the futures market, i.e., futures prices respond earlier than spot prices to new information. When such a situation occurs, the spot market is said to be a pure satellite of the futures market.

## ANNEXE

## Modèle simple à correction d'erreurs proposé par Garbade et Silber (GS)

Garbade et Silber (1983) ont élaboré un modèle où la relation entre le prix au comptant et le prix des contrats à terme négociés en bourse dépend de l'élasticité de l'arbitrage entre les deux marchés. Si l'offre d'arbitrage est très élastique, les informations devraient influencer simultanément les prix pratiqués sur les deux marchés. Cependant, lorsque les opérations d'arbitrage sont coûteuses, l'un des marchés peut devancer ou suivre l'autre dans la prise en considération des nouvelles informations.

Le modèle final de Garbade et Silber, qui est un modèle simple à correction d'erreurs, se présente comme suit :

$$\Delta C_t = \alpha^c + \beta^c (F_{t-1} - C_{t-1}) + \varepsilon_t^c \quad (1)$$

$$\Delta F_t = \alpha^f - \beta^f (F_{t-1} - C_{t-1}) + \varepsilon_t^f \quad (2)$$

où  $C_t$  et  $F_t$  représentent respectivement le prix au comptant et le prix à terme à la période  $t$ ,  $\Delta C_t = C_t - C_{t-1}$  et  $\Delta F_t = F_t - F_{t-1}$ . Les coefficients  $\beta^c$  et  $\beta^f$  dépendent de l'offre de services d'arbitrage. En l'absence de toute opération d'arbitrage, les deux marchés sont indépendants l'un de l'autre et  $\beta^c = \beta^f = 0$ . Chaque marché est donc un processus aléatoire et ne peut être un substitut de l'autre. Tant que  $\beta^c$  et  $\beta^f$  ne sont pas tous deux égaux à zéro, les deux séries de prix sont liées et, dans une certaine mesure, elles se meuvent ensemble.

Le ratio  $\beta^c / (\beta^c + \beta^f)$  indique le rôle d'indicateur précurseur du marché des contrats à terme sur le marché au comptant. Si  $\beta^f = 0$ , le ratio est égal à 1 (ou 100 %) et indique qu'en tout temps l'information arrive en premier lieu sur le marché à terme, c'est-à-dire que les prix des contrats à terme devancent ceux du comptant. Quand une telle situation se produit, on dit que le marché au comptant est un pur satellite du marché à terme. Les valeurs intermédiaires entre 0 et 1 impliquent des ajustement mutuels et des effets de rétroaction entre les marchés.



Intermediate values between 0 and 1 suggest that there are mutual adjustments and feedbacks between markets.

If equations (1) and (2) are combined for  $F_t - C_t$  as a function of  $F_{t-1} - C_{t-1}$ , the following two equations are created:

$$F_t - C_t = \alpha^f - \alpha^c + (1 - \beta^f - \beta^c) [F_{t-1} - C_{t-1}] + e_t \quad (3)$$

or

$$F_t - C_t = \lambda + \delta (F_{t-1} - C_{t-1}) + e_t \quad (4)$$

where  $\delta$  represents the rate of convergence between the futures and spot market prices;  $\delta$  thus represents the price differential (in percentage terms) between  $F_{t-1}$  and  $C_{t-1}$  that will be maintained until the next period  $t$ . If  $\delta$  is small, price convergence will occur rapidly since only a tiny fraction of the price differential on day  $t-1$  will remain on day  $t$ . Thus, after  $n$  number of periods, it can be established that  $\delta^n$  per cent of the differential will always remain or that  $(1 - \delta^n)$  per cent of that differential will have been erased.

### Generalized error-correction model

A generalized error-correction model can be used to simulate the relationship between two cointegrated series. Such a model, in the case of spot and futures prices, can be represented as follows:

$$\Delta C_t = \alpha^c + \beta^c (F_{t-1} - C_{t-1}) + \sum_{i=1}^n \theta_i^c \Delta C_{t-i} + \sum_{i=1}^n \delta_i^c \Delta F_{t-i} + \varepsilon_t^c \quad (5)$$

$$\Delta F_t = \alpha^f + \beta^f (F_{t-1} - C_{t-1}) + \sum_{i=1}^n \theta_i^f \Delta F_{t-i} + \sum_{i=1}^n \delta_i^f \Delta C_{t-i} + \varepsilon_t^f \quad (6)$$

This type of model is used to examine the relationship between the two series. It illustrates the manner in which changes in one series ( $\Delta C_t$  or  $\Delta F_t$ ) are influenced by both the gap term of the last period [ $\beta (F_{t-1} - C_{t-1})$ ] and by all the present and past changes in both series.

Si l'on combine les équations (1) et (2) pour  $F_t - C_t$  comme une fonction de  $F_{t-1} - C_{t-1}$ , on obtient :

$$F_t - C_t = \alpha^f - \alpha^c + (1 - \beta^f - \beta^c) [F_{t-1} - C_{t-1}] + e_t \quad (3)$$

ou

$$F_t - C_t = \lambda + \delta (F_{t-1} - C_{t-1}) + e_t \quad (4)$$

où  $\delta$  indique le rythme de convergence entre les marchés au comptant et à terme;  $\delta$  représente donc le pourcentage de l'écart de prix entre  $F_{t-1}$  et  $C_{t-1}$  qui persistera jusqu'à la prochaine période. Si la valeur de  $\delta$  est petite, les prix vont converger rapidement puisque seule une petite fraction de la différence de prix à la période  $t-1$  persistera à la période  $t$ . Ainsi après  $n$  périodes, on peut établir que  $\delta^n$  % de l'écart persistera toujours ou que  $(1 - \delta^n)$  % de l'écart aura été éliminé.

### Modèle généralisé à correction d'erreurs (MGCE)

On peut utiliser un modèle généralisé à correction d'erreurs pour représenter la relation entre deux séries si elles sont co-intégrées. Un tel modèle, dans le cas des prix des marchés à terme et au comptant, peut prendre les formes suivantes :

$$\Delta C_t = \alpha^c + \beta^c (F_{t-1} - C_{t-1}) + \sum_{i=1}^n \theta_i^c \Delta C_{t-i} + \sum_{i=1}^n \delta_i^c \Delta F_{t-i} + \varepsilon_t^c \quad (5)$$

$$\Delta F_t = \alpha^f + \beta^f (F_{t-1} - C_{t-1}) + \sum_{i=1}^n \theta_i^f \Delta F_{t-i} + \sum_{i=1}^n \delta_i^f \Delta C_{t-i} + \varepsilon_t^f \quad (6)$$

Ce type de modèle permet d'examiner la relation entre les deux séries. Il montre la façon dont les variations d'une série ( $\Delta C_t$  ou  $\Delta F_t$ ) sont influencées aussi bien par le terme d'écart de la dernière période [ $\beta (F_{t-1} - C_{t-1})$ ] que par l'ensemble des changements présents et passés des deux séries en question.

It is also possible to statistically test the coefficients of the two models. If the gap term coefficient is statistically significant, it may be concluded that this equation may be used to establish the relationship between the prices on both markets. The leading-indicator role is established if coefficients of present and past changes are significant. Thus, in equation (5), if these coefficients are jointly significant, futures contracts prices  $F_t$  influence spot prices  $C_t$  and are a leading indicator of spot prices.

### *Results using both models*

We have examined the relationship between BAX contracts and treasury bill markets using both error-correction models. This analysis is based on changes recorded the same day and focusses on the 1993-1995 period, when about 10 observations were collected each business day.

Results from the Garbade and Silber model are illustrated in Table A1. Between 1993 and 1995, the BAX market responded more rapidly to new information 71 per cent of the time. The estimation of the price convergence coefficient suggests that after two days, about 12 per cent of the price differential still remains, i.e., about 88 per cent of the differential between BAX and treasury bills prices had been eliminated.<sup>1</sup>

It is apparent that the leading-indicator role of the BAX market has increased from 1993 to 1995, while price convergence was accelerating. Moreover, for the same period, the importance of the leading-indicator role and the rate of price convergence vary according to the remaining term to maturity of the BAX contract.

Results illustrated in Table A2 confirm, based on the significant level of the F- statistic and the lagged error, that the generalized error-correction model more appropriately explains changes in treasury bill rates. As well, the results indicate that changes in BAX prices have a considerable impact on changes in treasury bill rates. The reverse, however, is not found to be true (see Table A2). It can, therefore, be concluded that the BAX market responds more rapidly to new information than the treasury bill market.

Moreover, the low significance of the coefficients of BAX price changes suggests that BAX prices follow a random walk. In the case of treasury bills, however, changes in rate are not completely random since they self-correct to some extent.

On peut tester statistiquement les coefficients des modèles. Si le coefficient du terme de l'écart est statistiquement significatif, on peut conclure que cette équation peut servir à déterminer la relation entre les deux prix. On peut conclure à un rôle d'indicateur précurseur si les coefficients des changements présents et passés sont significatifs. Ainsi dans l'équation (5), si les coefficients sont conjointement significatifs, les prix des contrats à terme  $F_t$  influencent les prix au comptant  $C_t$  et les prix du marché à terme sont un indicateur précurseur des prix au comptant.

### *Résultats obtenus à l'aide des deux modèles*

Nous avons examiné la relation entre les BAX et les bons du Trésor à l'aide des deux modèles. L'étude, basée sur les fluctuations au cours d'une même journée, porte sur la période 1993-1995, où la fréquence des données disponibles était d'environ 10 par jour.

Les résultats obtenus avec l'approche de Garbade et Silber sont reproduits au Tableau A1. Sur la période 1993-1995, le marché des BAX a réagi plus rapidement dans 71 cas sur 100. L'estimation du coefficient de convergence indique qu'après deux jours, environ 12% de l'écart de prix persiste toujours, c'est-à-dire qu'environ 88 % de l'écart de prix entre les BAX et les bons du Trésor a été éliminé<sup>1</sup>.

On remarque que le rôle d'indicateur précurseur du marché des BAX s'est accru de 1993 à 1995, tandis que le rythme de convergence des prix s'est accéléré. De plus, pour la période 1993-1995, l'importance du rôle d'indicateur et la convergence sont différentes selon le terme à courir.

Les résultats obtenus à l'aide du MGCE (Tableau A3) confirment, par le niveau significatif de la statistique F et de l'erreur retardée, que le MGCE explique plus adéquatement la variation du rendement des bons du Trésor. Les variations du taux des BAX ont un impact significatif sur les variations des taux des bons du Trésor, alors que la relation inverse n'est pas observée (voir Tableau A2). On peut donc conclure que le marché des BAX réagit plus rapidement à la diffusion de nouvelles informations.

De plus, la faible signification des coefficients obtenus à l'aide du MGCE pour la variation du taux des BAX semble indiquer que les prix des BAX suivent un processus aléatoire. Par contre, les coefficients obtenus pour la variation du rendement des bons du Trésor indiquent plutôt que le rendement de ces titres n'est pas aléatoire et que ses variations s'inversent.

1. Equation (4) indicates that coefficient  $\delta$  represents the proportion of the differential for period  $t$  that will remain until the next period. Thus, after  $n$  number of periods,  $\delta^n$  per cent of the differential will remain. In our example, for 20 periods, or about 2 days, 12 per cent (or  $0.90^{20}$ ) of the differential remains or 88 per cent has been eliminated.

1. L'équation (4) montre que le coefficient  $\delta$  représente le pourcentage de l'écart de la période  $t$  qui persistera jusqu'à la prochaine période. Ainsi après  $n$  périodes,  $\delta^n$  % de l'écart persistera. Dans le cas qui nous intéresse, pour 20 périodes, environ 2 jours, c'est 12 % (soit  $0.90^{20}$ ) de l'écart qui persistera ou 88 % qui disparaîtra.

Table A1  
Tableau A1Garbade and Silber Model  
Modèle de Garbade et Silber

35

	Results Résultats obtenus				Results by term to maturity of the BAX contract 1993-1995 Résultats selon le terme restant à courir pour la période 1993-1995				
	1993-1995 1993-1995	1993 1993	1994 1994	1995 1995	4-month 4 mois	3-month 3 mois	2-month 2 mois	1-month 1 mois	
Indication of futures market dominance (per cent) <sup>a</sup>	0.71	0.65	0.72	0.98	0.66	0.71	0.78	0.62	Caractère indicateur du marché à terme <sup>a</sup>
Convergence rate coefficient (per cent) <sup>b</sup>	(0.90)	(0.93)	(0.61)	(0.59)	(0.94)	(0.90)	(0.63)	(0.50)	Coefficient de convergence <sup>b</sup>

a. Defined as  $[\beta^c / (\beta^c + \beta^f)]$ .b. Given by  $\delta$ , or  $(1 - \beta^f - \beta^c)$ .a. Ce ratio est défini comme  $[\beta^c / (\beta^c + \beta^f)]$ .b. Ce coefficient est donné par  $\delta$ , soit  $(1 - \beta^f - \beta^c)$ .Table A2  
Tableau A2Error-correction model  
Modèle généralisé à correction d'erreurs

Independent variable	Dependent variable Variable dépendante		Variable indépendante
	Change in treasury bill yields Variation du rendement des bons du Trésor	Change in BAX rates Variation du taux des BAX	
Constant	0.000 (-0.06)*	0.000 (-0.24)	Constante
Lagged error	0.278 (19.20)**	-0.002 (-1.18)	Erreur retardée
Lagged change in BAX rate t-1	0.260 (2.25)**	-0.045 (-3.63)**	Variations retardées du taux des BAX t-1
t-2	-0.030 (-0.26)	-0.012 (-0.97)	t-2
Lagged change in treasury bill yield t-1	-0.520 (-38.5)**	-0.0006 (-0.46)	Variations retardées du rendement des bons du Trésor t-1
t-2	-0.259 (-21.7)**	0.0005 (-0.46)	t-2
Statistical results			Résultats statistiques
R <sup>2</sup>	0.36	0.002	R <sup>2</sup>
F	748.23**	3.29	F

\* t-statistic

\*\* Significant at the 5 per cent level

Statistique t du coefficient

Significatif au niveau de 5%



## Literature cited

- The Montreal Exchange, 1993. *Reference Manual on the One-month and Three-month Canadian Bankers' Acceptance Futures*. Montreal.
- Fung, H. G. and W.K. Leung, 1993. "The Pricing Relationship of Eurodollar Futures and Eurodollar Deposit Rates." *The Journal of Futures Markets* 13: 115-126.
- Garbade, K.D. and W.L. Silber, 1983. "Price Movements and Price Discovery in Futures and Cash Markets." *The Review of Economics and Statistics* 65: 289-297.
- Wahab, M. and M. Lashgari, 1993. "Price Dynamics and Error Correction in Stock Index and Stock Index Futures Markets : A Cointegration Approach." *The Journal of Futures Markets* 13: 711-742.

## Ouvrages et articles cités

- Bourse de Montreal (1993). *Manuel de référence : contrats à terme sur acceptations bancaires canadiennes d'un mois et de trois mois*. Montréal.
- Fung, H. -G. et W. K. Leung (1993). «The Pricing Relationship of Eurodollar Futures and Eurodollar Deposit Rates». *The Journal of Futures Markets*, 13, p. 115-126.
- Garbade, K. D., et W. L. Silber (1983). «Price Movements and Price Discovery in Futures and Cash Markets», *Review of Economics and Statistics*, 65, p. 289-297.
- Wahab, M. et M. Lashgari (1993). «Price Dynamics and Error Correction in Stock Index and Stock Index Futures Markets: A Cointegration Approach», *The Journal of Futures Markets*, 13, p. 711-742.

## Canada and international financial institutions

## Le Canada et les institutions financières internationales

*This article provides an overview of the major international financial institutions to which Canada belongs — the International Monetary Fund, the World Bank group, the regional development banks, and the Bank for International Settlements — and the extent and nature of Canada's involvement, including that of the Bank of Canada.*

- *The International Monetary Fund provides economic policy guidance to its members to promote sustainable economic growth. The Fund also provides conditional temporary financial assistance to countries experiencing balance of payments problems as well as longer-term funding for market-oriented reforms.*
- *The World Bank and the regional development banks seek to promote economic development and reduce poverty in less advanced economies through a variety of programs and financial support.*
- *The Bank for International Settlements, while providing ad hoc support to central banks during financial crises and investment services for central banks, is best known for its role as a forum for discussion among central banks and for its involvement in international committees concerned with maintaining the soundness and stability of the international financial system.*

*Le présent article fournit un aperçu des principales institutions financières internationales dont fait partie le Canada, à savoir le Fonds monétaire international, le groupe de la Banque mondiale, les banques régionales de développement, la Banque des Règlements Internationaux. Il traite aussi de l'importance et de la nature de la participation du Canada, notamment celle de la Banque du Canada, au fonctionnement de ces institutions.*

- *Le Fonds monétaire international donne des orientations de politique économique à ses membres pour promouvoir une croissance économique durable. Le Fonds fournit également une aide financière temporaire conditionnelle aux pays connaissant des difficultés de balance des paiements ainsi que des financements à long terme dans le cadre de réformes s'inspirant des mécanismes du marché.*
- *La mission de la Banque mondiale et des banques régionales de développement est de faciliter le développement économique et de réduire la pauvreté dans les pays moins avancés, à l'aide de divers programmes et aides financières.*
- *La Banque des Règlements Internationaux fournit une assistance ponctuelle aux banques centrales à l'occasion de crises financières et des services de placement aux banques centrales, mais elle est surtout connue pour le rôle qu'elle joue comme lieu de discussions entre banques centrales et pour sa participation aux comités internationaux dont la tâche est de préserver la solidité et la stabilité du système financier international.*

## Introduction

Towards the end of World War II, a network of multilateral institutions and agencies began to emerge. Their objective was the enhancement of peaceful co-operation among nations in all fields of human endeavour — political, economic, financial, and social. Foremost among these institutions was the United Nations, which held its founding meeting in San Francisco in June 1945. A number of agencies and other specialized intergovernmental organizations, some of which predated the United Nations, became allied to the UN system, while retaining their operational autonomy. In the financial area, the most prominent of these agencies are the International Monetary Fund (IMF) and the International Bank for Reconstruction and Development (IBRD) — the World Bank. Also important in international finance, but not part of the UN system, is the Bank for International Settlements (BIS), which was established during the inter-war years.

Through the 1950s and 1960s, a number of regional development banks were established. New institutions continue to be formed, the most recent being the European Bank for Reconstruction and Development in 1991. Efforts are currently under way to launch a Middle Eastern Development Bank.

This article provides an overview of the major international financial institutions to which Canada belongs, highlighting their activities and the extent and nature of Canada's involvement, including that of the Bank of Canada. Recent initiatives coming out of the Halifax and Lyon Summits to improve the functioning and the effectiveness of international financial institutions are also noted.

## The vision of Bretton Woods

On 1 July 1944, participants from 44 countries met in Bretton Woods, New Hampshire, to create a new international order that would foster economic co-operation and development in the postwar era. The goal was to establish "rules of the game" in order to avoid the mutually destructive "beggar-thy-neighbour" economic policies that seemed to characterize the inter-war period. After discussions of alternative proposals put forward by the United States and the United Kingdom, a compromise emerged under which it was resolved that three international organizations would be established. These included: a monetary institution (which subsequently became the IMF) to oversee the international monetary system and prevent competitive currency devaluations, a development bank (which subsequently became the World Bank) to help finance postwar reconstruction, and a trade organization that would work to develop an open, global trading system.

## Introduction

Vers la fin de la Seconde Guerre mondiale, on a vu apparaître tout un réseau d'institutions et d'organismes multilatéraux ayant pour objectif de favoriser la coopération pacifique entre les nations dans tous les domaines de l'activité humaine : politique, économie, finances et vie sociale. La plus importante de ces institutions était sans doute l'Organisation des Nations Unies (ONU), qui a tenu sa réunion constitutive à San Francisco en juin 1945. Un certain nombre d'agences et d'autres organisations intergouvernementales spécialisées, dont quelques-unes avaient précédé les Nations Unies, sont venues se greffer sur le réseau de l'ONU tout en conservant leur autonomie opérationnelle. Dans le domaine financier, les organismes les plus en vue sont le Fonds monétaire international (FMI) et la Banque internationale pour la reconstruction et le développement (BIRD), dite Banque mondiale. Une autre institution importante sur le plan des finances internationales, mais qui ne fait pas partie du réseau de l'ONU, est la Banque des Règlements Internationaux (BRI) créée entre les deux guerres.

Au cours des années 50 et 60, un certain nombre de banques régionales de développement ont vu le jour. De nouvelles institutions continuent d'être créées, la plus récente étant la Banque européenne pour la reconstruction et le développement, qui a commencé à fonctionner en 1991. Des discussions sont actuellement en cours pour créer une banque de développement du Moyen-Orient.

Le présent article donne un aperçu des principales institutions financières internationales dont fait partie le Canada et met en évidence leurs activités ainsi que la nature et l'importance de l'engagement du Canada, notamment celui de la Banque du Canada. Il aborde également les récentes initiatives émanant des sommets d'Halifax et de Lyon qui ont eu pour but d'améliorer le fonctionnement et l'efficacité des institutions financières internationales.

## La vision de Bretton Woods

Le 1<sup>er</sup> juillet 1944, les participants de 44 pays se réunissaient à Bretton Woods, dans le New Hampshire, en vue de créer un nouvel ordre international devant favoriser la coopération et le développement économiques dans la période de l'après-guerre. Cette rencontre visait à établir des «règles du jeu» de manière à éviter le recours aux politiques économiques du «chacun pour soi», nuisibles à toutes les parties, qui avaient semblé caractériser l'entre-deux-guerres. Après l'examen d'autres solutions proposées par les États-Unis et le Royaume-Uni, on arriva à un compromis permettant de créer trois organismes internationaux, c'est-à-dire une institution monétaire (devenue par la suite le FMI) chargée de surveiller le système monétaire international et d'empêcher une surenchère dans la dévaluation des monnaies, une banque de développement (devenue par la suite la Banque mondiale) dont la vocation était de faciliter le financement de la reconstruction après la Guerre et une organisation commerciale ayant pour mission de mettre sur pied un système d'échanges commerciaux à l'échelle mondiale sans entraves.



Table 1  
Tableau 1International financial institutions – 1995  
Institutions financières internationales – 1995

39

Institution (established)	Membership (number of countries) Nombre d'États membres	Assets U.S. \$ (billions) Actif (en milliards de dollars E.-U.)	Total subscribed capital (of which paid in) U.S. \$ (billions) Capital total souscrit (libéré) en milliards de dollars E.-U.	Canada's share of capital (%) Part des fonds propres détenue par le Canada (%)	Institution (année de fondation)
Bank for International Settlements – BIS (1930)	32 <sup>a</sup>	126.6	2.3 (0.6)	1.7	Banque des Règlements Internationaux – BRI (1930)
International Monetary Fund – IMF (1945)	181	224.1 <sup>b</sup>	211.6 (211.6)	3.0	Fonds monétaire international – FMI (1945)
International Bank for Reconstruction and Development – IBRD (1945)	180	168.7	176.4 (10.9)	3.9	Banque internationale pour la reconstruction et le développement – BIRD (1945)
Regional Development Banks					Banques régionales de développement
African Development Bank – AfDB (1963)	77	13.9	23.0 (2.7)	1.1	Banque africaine de développement – BAfD (1963)
Asian Development Bank – AsDB (1966)	56	30.0	43.1 (3.4)	4.8	Banque asiatique de développement – BAD (1966)
Caribbean Development Bank – CDB (1969)	25	0.4	0.6 (0.1)	1.0	Banque de développement des Caraïbes – BDC (1969)
European Bank for Reconstruction and Development – EBRD (1991)	57 <sup>c</sup>	11.4	12.9 (3.7) <sup>d</sup>	3.4	Banque européenne pour la reconstruction et le développement – BERD (1991)
Inter-American Development Bank – IDB (1959)	46	86.4	66.4 (3.5)	1.1	Banque interaméricaine de développement – BID (1959)

a. Excludes private shareholders

b. Outstanding credit provided by the Fund (excluding administered accounts)  
amounted to U.S.\$ 49.3 billion

c. Also includes the European Union and the European Investment Bank.

d. In April 1996, it was agreed to double the capital base of the EBRD.

a. À l'exception des actionnaires privés

b. L'encours du crédit fourni par le Fonds (à l'exception des comptes administrés) s'est chiffré  
à 49,3 milliards de dollars E.-U.

c. Comprend également l'Union européenne et la Banque européenne d'investissement.

d. En avril 1996, il a été convenu de doubler le capital de la BERD.

The third institution (the International Trade Organization) was not established because of differing views on its mandate. The United States, which dominated the world economy at the time, sought an institution that would move quickly to abolish tariffs, quotas, and preferential trading arrangements, while most other countries were more concerned about safeguarding their weaker national economies than promoting international free trade. A multilateral trade agreement, known as the GATT (General Agreement on Tariffs and Trade), was drafted as a stopgap measure in 1947. Trade barriers were progressively reduced through periodic negotiations under the auspices of the GATT.

La troisième institution (l'Organisation internationale du commerce) n'a pas vu le jour en raison de divergences de vues sur son mandat. Les États-Unis, qui dominaient l'économie mondiale à l'époque, recherchaient une institution qui s'emploierait rapidement à abolir les droits de douane, les contingentements et les préférences tarifaires, alors que la plupart des autres pays souhaitaient davantage protéger leurs économies nationales, moins fortes, que promouvoir la liberté des échanges internationaux. Un accord commercial multilatéral, connu sous le nom de GATT (Accord général sur les tarifs douaniers et le commerce), a été élaboré à titre de palliatif en 1947. Les obstacles au commerce ont été progressivement levés grâce à des négociations périodiques organisées sous les auspices du GATT. Le dernier cycle

The latest GATT round (the Uruguay Round), which was initiated in 1986 and concluded in 1994, finally led to the creation of a permanent international trade body, as had been envisaged at the Bretton Woods Conference. It is known as the World Trade Organization.

## The International Monetary Fund

The IMF was established in 1945 as a special agency of the United Nations with a mandate to promote international monetary co-operation and exchange rate stability as a means of encouraging international trade and, ultimately, economic growth. The Fund uses the subscriptions (quotas) of members to lend at market-related interest rates to other members that request financial assistance.<sup>1</sup> Creditor positions of members whose quotas are used in Fund lending operations are considered part of those countries' international reserves and are remunerated at a market-related interest rate. As loans are repaid, funds can be re-circulated to other members requiring financial assistance. (See Appendix 1 for more information on the Fund's lending facilities.) While the Fund has occasionally borrowed from its members to supplement its quota-based resources, it has never borrowed from private capital markets.

The IMF views itself primarily as a "surveillance" institution rather than as a development institution. In other words, the Fund considers its main role to be overseeing the economic policies of its members.<sup>2</sup> In this context, the IMF conducts regular economic reviews of its members to ensure that national policies and programs are sustainable and that the international dimension is considered in policy formulation, since economic developments can spill over from one country to another. Fund members are required to collaborate on exchange rates and to direct economic policies to achieve economic growth with reasonable price stability. Recognizing that countries may sometimes experience balance of payments problems, the Fund is empowered to provide temporary, conditional financial assistance to members, thereby

1. Quotas are calculated on the basis of formulas involving a number of variables including gross domestic product, international reserves, import and export receipts, and variability of export receipts, and are designed to broadly reflect members' relative economic positions in the world economy. Quotas are reviewed at least every five years. Up to 25 per cent of quotas are payable in currencies that are acceptable to the Fund, with the remainder payable in domestic currency. Quotas are used for various purposes within the Fund, determining, most importantly, access limits to Fund loans and voting power.

2. There are other international institutions engaged in surveillance activities that are not considered to be international financial institutions since they do not extend loans to members. Principal among these is the Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD) in Paris. This institution, whose membership consists of 27 mainly industrial countries, is currently headed by a Canadian—Donald Johnston. A number of regional UN institutions, such as the Economic Commission for Latin America and the Caribbean, also participate in economic surveillance.

de négociations du GATT (l'Uruguay Round), qui a commencé en 1986 et qui s'est achevé en 1994, a finalement débouché sur la création d'un organisme permanent chargé du commerce international, l'Organisation mondiale du commerce, ainsi que le prévoyait la conférence de Bretton Woods.

## Le Fonds monétaire international

Le FMI a été créé en 1945 à titre d'organisme spécial des Nations Unies pour promouvoir la coopération monétaire internationale et la stabilité des taux de change en vue de stimuler le commerce international et, en dernière analyse, la croissance économique. Le Fonds utilise les souscriptions (quotes-parts) des États membres pour consentir, aux taux voisins des taux du marché, des prêts à d'autres États membres qui ont besoin d'une aide financière<sup>1</sup>. Les positions créditrices des États membres dont les quotes-parts sont utilisées pour les opérations de prêt du Fonds sont considérées comme faisant partie des réserves internationales de ces pays et sont rémunérées à des taux d'intérêt proches des taux du marché. Au fur et à mesure du remboursement des emprunts, les fonds peuvent être prêtés de nouveau à d'autres États membres. (On trouvera à l'Annexe 1 des renseignements plus détaillés sur les facilités de prêt du Fonds.) Bien que le Fonds ait emprunté occasionnellement auprès des États membres pour compléter ses réserves assises sur les quotes-parts, il n'a jamais eu recours aux marchés financiers privés.

Le FMI se considère essentiellement comme une institution de surveillance plutôt que comme une institution de développement. En d'autres termes, le FMI considère que sa principale mission consiste dans la surveillance des politiques économiques de ses membres<sup>2</sup>. À cet égard, il mène des études économiques à intervalles réguliers pour s'assurer que ses membres mettent en œuvre des politiques et des programmes viables et qu'ils tiennent compte de la dimension internationale dans la formulation de ceux-ci, étant donné que l'évolution économique dans un pays donné peut se répercuter sur un autre. Les États membres doivent collaborer en matière de taux de change et conduire leurs politiques économiques de manière à parvenir à la croissance économique dans une stabilité raisonnable des prix. Comme les pays peuvent parfois être aux prises avec des problèmes de balance des paiements, le Fonds est autorisé à fournir une aide financière conditionnelle temporaire aux États membres pour leur

1. Les quotes-parts sont calculées à l'aide de formules englobant un certain nombre de variables, notamment le produit intérieur brut, les réserves internationales, les recettes d'importation et d'exportation, ainsi que la variabilité des recettes provenant de l'exportation. Elles visent à traduire en gros les positions économiques relatives des membres au sein de l'économie mondiale. Les quotes-parts sont révisées au moins une fois tous les cinq ans. Elles sont payables, à hauteur de 25 %, en une monnaie acceptable par le Fonds, et le reste en monnaie nationale. Les quotes-parts sont utilisées à diverses fins au sein du Fonds et déterminent surtout les limites d'accès aux prêts du Fonds et le droit de vote.

2. Il existe d'autres institutions internationales engagées dans des activités de surveillance, mais qui ne sont pas considérées comme des institutions financières internationales, car elles ne consentent pas de prêts à leurs membres. Parmi ces institutions, la principale est l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE), à Paris. Cette institution qui se compose de 27 pays, la plupart industrialisés, est actuellement dirigée par un Canadien, M. Donald Johnston. Un certain nombre d'institutions régionales membres des Nations Unies, comme la Commission économique pour l'Amérique latine et les Caraïbes, participent également à des activités de surveillance économique.



affording them an opportunity to correct their economic imbalances without “resorting to measures destructive of national or international prosperity.”<sup>3</sup>

The Fund’s ability to influence the economic policies of its members depends both on the extent to which member countries borrow from it, and therefore must adhere to the Fund’s loan conditions, and on the persuasiveness of its economic analysis and advice. The Fund also provides a valuable forum for economic research, the exchange of information, frank discussion about economic policies and prospects, and the initiation of policy debates.

The conditions that the Fund might require from a borrowing country depend partly on the source and magnitude of the member’s balance of payments problem, the measures it is taking to correct the situation, and the extent to which it already has outstanding loans from the Fund. Typically, a country would be required to tighten fiscal and monetary policies in order to dampen the domestic demand pressures that gave rise to the unsustainable external imbalance. If the real exchange rate were thought to be overvalued, a currency devaluation might also be recommended. In recent years, conscious that demand-management policies might not be sufficient to address the economic problems of its members, the Fund has also included structural changes among its loan conditions, such as liberalized trade policies and privatization. It has also increasingly required social safety nets that focus assistance programs on the disadvantaged to ensure that the most vulnerable in society are better sheltered from the negative effects of economic adjustment.

By ensuring that a borrowing member introduces sustainable policies that will appropriately address its economic problems, loan conditions help assure the Fund that it will be repaid in a timely manner. The Fund is considered to be a “preferred creditor,” to be paid prior to other creditors, either government or private.

Over the course of its history, the interpretation of the Fund’s mandate has evolved considerably, adapting to the changing economic and political environment. Until the early 1970s, the focus of the Fund’s attention was the maintenance of the Bretton Woods system of fixed exchange rates.<sup>4</sup> The IMF’s role was to provide member countries that experienced temporary balance of payments disequilibria (i.e.,

permettre de corriger leurs déséquilibres économiques sans avoir à recourir à des «mesures préjudiciables à la prospérité nationale ou internationale»<sup>3</sup>.

La capacité du Fonds d’influer sur les politiques économiques des États membres dépend de l’importance de l’endettement de ces derniers auprès du Fonds — ils doivent respecter les conditions de prêt imposées par le Fonds — et du caractère persuasif de ses travaux d’analyse et de ses conseils économiques. Le Fonds constitue également une précieuse enceinte pour la recherche économique, l’échange d’informations, de franches discussions sur les politiques et les perspectives économiques et l’amorce de débats de politiques.

Les conditions que le Fonds est susceptible d’exiger d’un pays emprunteur dépendent en partie des causes et de l’ampleur de son problème de balance des paiements, des mesures qu’il prend pour corriger la situation et de l’encours de ses emprunts auprès de lui. En règle générale, un pays serait invité à réduire la pression de la demande intérieure ayant engendré un déséquilibre extérieur, en mettant en œuvre des politiques budgétaire et monétaire plus rigoureuses. Si le taux de change réel était jugé surévalué, une dévaluation pourrait également être recommandée. Au cours de ces dernières années, conscient du fait que les politiques d’action sur la demande pourraient ne pas suffire à faire disparaître les difficultés économiques des États membres, le Fonds a également introduit des changements structurels dans ses conditions de prêt, comme la libéralisation des politiques commerciales et la privatisation. Il a en outre exigé de plus en plus souvent la mise en place de systèmes de protection sociale qui centrent mieux les programmes d’assistance sur les personnes défavorisées afin de protéger davantage les couches les plus vulnérables de la société contre les effets défavorables de l’ajustement économique.

En faisant en sorte qu’un pays membre emprunteur mette en œuvre des politiques viables propres à résoudre ses difficultés économiques, les conditions dont les prêts sont assortis donnent la garantie au Fonds qu’il sera remboursé dans les délais convenus. Le Fonds est réputé «créancier privilégié» par rapport aux autres créanciers, qu’il s’agisse d’entités publiques ou privées.

Depuis la création du Fonds, l’interprétation de son mandat a considérablement évolué pour s’adapter aux transformations de l’environnement économique et politique. Jusqu’au début des années 70, le Fonds a privilégié le maintien du système de taux de change fixes issu des accords de Bretton Woods<sup>4</sup>. Le FMI avait pour rôle de donner aux États membres soumis à des déséquilibres temporaires de balance des paiements (c’est-à-dire des problèmes de financement) un accès à court terme à des réserves de devises pour maintenir la valeur de leur monnaie sans recourir à des mesures de contrôle des changes ni à des restrictions au commerce. Toutefois,

3. See Article 1 of the IMF’s *Articles of Agreement*.

4. It is interesting to note that while most IMF members endorsed the IMF’s fixed exchange rate system, Canada was at best a reluctant participant, maintaining a fixed exchange rate for only the 1962-70 period, following the elimination of Canadian exchange controls in 1951. In 1951, and again in 1970, when Canadian authorities were faced with large balance of payments surpluses, they preferred to float the exchange rate in order to keep domestic inflationary pressures under control rather than attempt to maintain a fixed peg that would have risked an inflationary increase in the money supply.

3. Article 1 des statuts du FMI

4. Il est intéressant de noter que, même si la plupart des États membres ont entériné le système de taux de change fixes du FMI, le Canada y a participé, au mieux avec réticence, et n’a maintenu un taux de change fixe que dans la période allant de 1962 à 1970, après la suppression des contrôles des changes en 1951. En 1951, puis en 1970, face à d’importants excédents de la balance des paiements, les autorités canadiennes ont préféré laisser flotter le taux de change pour maîtriser les tensions inflationnistes sur le marché intérieur plutôt que d’essayer de maintenir la référence à un taux fixe qui aurait pu provoquer une croissance inflationniste de la masse monétaire.



financing problems) with short-term access to foreign exchange reserves so that they could maintain the value of their currencies without resorting to exchange controls or trade restrictions. If the disequilibrium was deemed to be deeply rooted, however, the IMF could sanction a currency devaluation.

The Bretton Woods system of fixed exchange rates ended in the early 1970s as the U.S. dollar, which anchored the system, came under intense market pressure to devalue, following excessively expansionary fiscal and monetary policies in the United States during the late 1960s. The demise of the fixed exchange rate system did not, however, diminish the role of the IMF, although the focus of the institution shifted towards promoting more generally sound economic policies in member countries and maintaining orderly exchange arrangements. Following the dramatic increase in world oil prices in 1973, the Fund created new financing facilities and allowed more generous and longer-term access to its resources to help members close balance of payments gaps and facilitate economic adjustment. Greater attention also began to be paid to structural factors that might be inhibiting growth.

During this period, the focus of IMF lending shifted towards developing countries; its last loans to industrial countries — the United Kingdom and Italy — were made in 1977. This largely reflected both the general floating of exchange rates which, by permitting exchange rates to depreciate, reduced the need for official financing, and the deepening of international capital markets. The latter provided greater scope for countries with good credit ratings, typically industrial countries, to borrow in international capital markets to finance current account deficits rather than seeking conditional financial assistance from the IMF.

Another defining event for the IMF was the Third World "debt crisis," which began in 1982 when Mexico defaulted on its international payment obligations. In addition to its roles as lender of last resort and adviser to developing countries, the Fund assumed the role of broker in debt negotiations between commercial banks and sovereign borrowers. In this regard, the negotiation of a Fund program often had an important catalytic effect, assisting countries that were trying to overcome their economic difficulties to secure other financing. Recognizing that many highly indebted developing countries could not afford to borrow from it at market-related terms, the Fund also established concessional lending facilities for them. Such loans are financed separately from the general resources of the Fund, largely through the provision of loans and subsidies by industrial countries. Following the launching of the Brady Plan in 1989, which aimed at resolving the lingering Third World debt crisis, the Fund provided resources, within the context of existing

s'il jugeait le déséquilibre profondément enraciné, le FMI pouvait entériner une dévaluation.

Le système de taux de change fixes issu des accords de Bretton Woods a pris fin au début des années 70 lorsque le dollar américain, qui constituait la base du système, a été soumis à d'intenses pressions du marché en faveur d'une dévaluation consécutive aux politiques budgétaire et monétaire excessivement libérales que les États-Unis ont pratiquées à la fin des années 60. L'abandon des taux de change fixes n'a toutefois pas réduit le rôle du FMI, mais son principal domaine d'action a changé : le Fonds a réorienté son activité vers la promotion de politiques économiques saines dans les pays membres et le maintien de mécanismes de change harmonieux. À la suite de la hausse spectaculaire des cours mondiaux du pétrole en 1973, le Fonds a créé de nouveaux mécanismes de financement et a accordé un accès plus généreux et à plus long terme à ses ressources pour aider les États membres à corriger les déséquilibres de leur balance des paiements et pour faciliter l'ajustement économique. Il a également commencé à accorder une plus grande attention aux facteurs structurels susceptibles d'entraver la croissance.

Au cours de cette période, le FMI a orienté son activité de prêt vers les pays en développement; il a consenti ses derniers prêts à des pays industrialisés, en l'occurrence le Royaume-Uni et l'Italie, en 1977. Ce phénomène est en grande partie attribuable à la généralisation du flottement des monnaies, qui, en permettant la dépréciation du taux de change, rend moins nécessaire un financement officiel, et au développement des marchés financiers internationaux. Ce dernier facteur améliorerait les chances des pays jouissant de bonnes cotes de crédit, en général les pays industrialisés, d'emprunter sur les marchés financiers internationaux pour financer le déficit de leurs paiements courants plutôt que de demander au FMI une aide financière soumise à conditions.

Un autre événement déterminant pour le FMI a été la crise de l'endettement du Tiers-Monde qui s'est amorcée en 1982, lorsque le Mexique n'a pu satisfaire à ses obligations de remboursement internationales. Outre ses rôles de prêteur en dernier ressort et de conseiller des pays en développement, le Fonds est devenu un intermédiaire dans les négociations sur les remboursements de dette entre les banques commerciales et les emprunteurs souverains. À cet égard, la négociation d'un programme du Fonds a souvent eu un effet catalyseur important; elle a aidé les pays attelés à surmonter leurs difficultés économiques à obtenir du financement provenant d'autres sources. Constatant que nombre de pays pauvres fortement endettés ne pourraient se permettre d'emprunter au Fonds à des conditions proches de celles du marché, celui-ci a en outre institué des facilités de prêt à conditions privilégiées à leur égard. Ces prêts ne sont pas financés à même les ressources générales du Fonds, mais en grande partie à l'aide de prêts et de subventions accordés par les pays industriels. À la suite du lancement du plan Brady en 1989 destiné à enrayer la crise d'endettement persistante des pays du Tiers-Monde, le Fonds a offert des ressources dans le cadre de ses mécanismes de prêt à des pays lourdement endettés pour faciliter la mise en place de programmes de désendettement (Powell 1990, 1991 et 1993).

lending facilities, to highly indebted countries to facilitate debt-reduction programs. (See Powell 1990, 1991, and 1993.)

More recently, the Fund has played a central role in the economic transformation of the former centrally planned countries. The IMF established a temporary facility to assist countries in the process of moving towards a market economy. Besides financial assistance and economic advice, the Fund, supported by experts drawn from central banks and treasury departments in industrial countries, has also provided considerable technical assistance to these countries (as well as to many developing countries) to help them build the economic institutions necessary in a market economy. Bank of Canada personnel have been actively involved in such IMF technical missions to former centrally planned economies, including the Czech Republic, Latvia, Mongolia, Russia, Kazakhstan, the Kyrgyz Republic and Uzbekistan. (This is in addition to the Bank's participation in IMF technical missions to a number of other countries, including Ghana and the Philippines.)

During the 1995 fiscal year (ending in April 1995), gross loan disbursements to member countries out of the Fund's quota-based resources amounted to roughly U.S.\$15.4 billion. A further U.S.\$0.8 billion was lent under separate concessional facilities to the poorest countries. Total outstanding credit under all facilities at the end of April 1995 amounted to U.S.\$53.4 billion.

Less well known than its role in providing conditional financial assistance to member countries is the Fund's role in supplying unconditional international liquidity. In 1969, responding to concerns that the growth in international liquidity was not keeping pace with the rapid growth of world trade, the Fund created a new international reserve asset, the Special Drawing Right (SDR), to supplement the U.S. dollar and gold. Without a new reserve asset, it was feared that the international financial system, in a fixed exchange rate environment, would have to rely on the uncertain increase in the supply of gold or on a continuous outflow of U.S. dollars to underpin world trade, the latter ultimately undermining the value of the U.S. dollar as an international reserve asset.

The establishment of the SDR addressed this concern. In the event of a long-term global need to supplement international liquidity, SDRs would be allocated to participating IMF members, with individual allocations determined by the size of their quotas. Since 1970, SDR21.4 billion have been allocated on this basis, with the last allocation occurring in 1981. Initially tied to the U.S. dollar, the SDR's value is currently based on a basket of five currencies — the U.S. dollar, the Japanese yen, the German mark, the pound sterling, and the French franc, weighted to reflect their respective importance in international trade and finance. The currency weights are re-assessed every five

Plus récemment, le Fonds a joué un rôle central dans la transformation économique des anciens pays à planification centralisée. Le FMI a mis sur pied un mécanisme temporaire de financement pour aider ces pays à passer à une économie de marché. Outre une aide financière et des conseils économiques, le Fonds, qui s'appuie sur des experts des banques centrales et des services du Trésor des pays industriels, a également offert une assistance technique considérable à ces pays (ainsi qu'à beaucoup de pays en développement) pour les aider à mettre en place les institutions économiques nécessaires au fonctionnement d'une économie de marché. Le personnel de la Banque du Canada a pris une part active à des missions techniques du FMI dans un certain nombre d'anciens pays à planification centralisée, notamment la République tchèque, la Lettonie, la Mongolie, la Russie, le Kazakhstan, la République kirghize et l'Ouzbékistan. (Cette contribution s'ajoute à la participation de la Banque à des missions techniques effectuées au profit d'un certain nombre d'autres pays, dont le Ghana et les Philippines.)

Au cours de l'exercice 1995 (clos en avril 1995), les prêts bruts consentis aux États membres à partir des ressources assises sur les quotes-parts ont atteint quelque 15,4 milliards de dollars É.-U. Un montant supplémentaire de 800 millions de dollars É.-U. a été prêté aux termes des mécanismes distincts de prêts concessionnels aux pays les plus pauvres. L'encours total des crédits consentis au titre de l'ensemble des mécanismes s'élevait à 53,4 milliards de dollars É.-U. à la fin d'avril 1995.

Outre l'octroi d'aides financières concessionnelles aux pays membres, le Fonds joue un rôle moins bien connu en fournissant des liquidités internationales inconditionnelles. En 1969, en réaction aux craintes que la croissance des liquidités internationales ne puisse suivre le rythme de la progression rapide du commerce mondial, le Fonds a créé un instrument de réserve internationale, le droit de tirage spécial (DTS), pour compléter les réserves d'or et de dollars des États-Unis. En régime de taux de change fixes, on craignait qu'à défaut de ce nouvel instrument le système financier international n'ait à compter sur un accroissement incertain des approvisionnements en or ou sur des sorties continues de dollars américains pour soutenir le commerce mondial; ce dernier facteur aurait au bout du compte sapé la valeur du dollar américain comme actif de réserve internationale.

La création du DTS a permis de régler ce problème. S'il se révélait nécessaire, à l'échelle mondiale et à long terme, de compléter les liquidités internationales, des DTS seraient alloués aux États membres participants proportionnellement à leur quote-part. Depuis 1970, 21,4 milliards de DTS ont ainsi été accordés, la dernière allocation étant intervenue en 1981. Liée au début au dollar des États-Unis, la valeur des DTS est actuellement fixée d'après un panier de cinq monnaies — dollar américain, yen japonais, mark allemand, livre sterling et franc français — pondérées en fonction de leur importance dans le commerce et les moyens financiers internationaux. Les pondérations des monnaies sont redéfinies tous les cinq ans<sup>5</sup>. À la fin de juillet 1996, un DTS valait 1,47 \$ É.-U. (soit 2,01 \$ CAN).

5. Les pondérations actuelles, qui sont entrées en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 1996, sont les suivantes : dollar américain, 39 %; mark allemand, 21 %; yen japonais, 18 %; franc français, 11 % et livre sterling, 11 %.



years.<sup>5</sup> At the end of July 1996, one SDR was worth U.S.\$1.47 (Can.\$2.01).

SDRs bear interest, currently earning the equivalent of the weighted interest rates on 3-month government debt in the component currencies. Holders of SDRs receive the SDR rate of interest on their holdings, while countries pay charges equivalent to the same SDR interest rate on their cumulative allocations of SDRs. SDRs can be used by IMF members to settle debts among themselves, with the IMF, and with other authorized official holders (other international financial institutions) but, unlike national currencies, they cannot be bought or sold by private individuals. The SDR is also used by the IMF as its unit of account. Holdings of SDRs form part of a country's official international reserves.

### *Canada's role in the Fund*

Canada's quota, at roughly 3 per cent of total quotas (SDR4.32 billion, equivalent to about U.S.\$6.3 billion), is the eighth largest and gives it a significant voice in Fund operations. Accounting for more than three-quarters of the voting power within a 12-country constituency that includes Ireland and 10 Commonwealth Caribbean countries, Canada is assured of a place on the IMF's Executive Board.<sup>6</sup> Consequently, the Canadian Executive Director not only represents Canada but also the other constituency members. (For more information regarding the corporate structure of the Bretton Woods institutions, see Appendix 2.)

Canada's position on issues that come to the IMF's Executive Board for discussion is co-ordinated by the Department of Finance, with support from the Bank of Canada and other government agencies and departments. The Minister of Finance, the Governor of the Bank and senior officials attend the Fund's annual meeting as well as the twice-yearly meetings of the Interim Committee, which provides strategic policy advice to the Fund's Executive Board. Management and staff of the Department of Finance and the Bank also provide considerable input to the IMF examining team as part of the Fund's annual economic review of Canadian economic conditions and prospects.

### **The World Bank**

Like its sister institution, the IMF, the World Bank opened for business after the war as a special agency of the United Nations, with a mandate to assist in postwar reconstruction and encourage economic

Les DTS sont rémunérés, à un taux correspondant actuellement au taux d'intérêt pondéré sur les titres d'État à trois mois dans chacune des monnaies en question. Les détenteurs de DTS bénéficient du taux d'intérêt des DTS sur leurs avoirs, tandis que les pays paient des frais correspondant au taux d'intérêt appliqué à l'ensemble de leurs allocations de DTS. Les DTS peuvent être utilisés par les États membres du FMI pour le règlement de dettes entre eux ainsi qu'avec le FMI et d'autres détenteurs officiels autorisés (d'autres institutions financières internationales), mais, contrairement aux monnaies nationales, ils ne peuvent être ni achetés ni vendus par des particuliers. Le FMI utilise également le DTS comme unité de compte. Les avoirs de DTS font partie des réserves officielles de change d'un pays.

### *Le rôle du Canada au sein du Fonds*

La quote-part du Canada, qui représente en gros 3 % de l'ensemble des quotes-parts (4,32 milliards de DTS correspondant à une contre-valeur de près de 6,3 milliards de dollars É.-U.), est la huitième plus importante au monde et permet ainsi au Canada de jouer un rôle de premier plan dans les activités du Fonds. Détenant plus des trois quarts des droits de vote au sein d'un groupe de 12 pays comprenant également l'Irlande et dix pays des Antilles membres du Commonwealth, le Canada est assuré d'une place au sein du Conseil d'administration du FMI<sup>6</sup>. En conséquence, l'administrateur canadien au Conseil d'administration représente non seulement le Canada, mais également d'autres États membres. (On trouvera à l'Annexe 2 des renseignements plus détaillés sur la structure organisationnelle des institutions issues des accords de Bretton Woods.)

La position du Canada sur les questions soumises au Conseil d'administration du FMI est coordonnée par le ministère des Finances, avec l'appui de la Banque du Canada et d'autres ministères et organismes fédéraux. Le ministre des Finances, le gouverneur de la Banque et de hauts responsables assistent à l'assemblée annuelle du Fonds et aux réunions semestrielles du Comité intérimaire qui fournit au Conseil d'administration du Fonds des conseils de stratégie politique. Les dirigeants et le personnel du ministère des Finances et de la Banque participent aussi de façon intensive aux travaux de l'équipe du FMI chargée de mener l'examen annuel de la situation et des perspectives économiques du Canada.

### **La Banque mondiale**

À l'instar de son institution sœur, le FMI, la Banque mondiale a commencé ses activités après la guerre à titre d'agence spéciale des Nations Unies, avec le mandat d'aider à la reconstruction de l'après-guerre et de stimuler le développement économique des États membres. À ses débuts, la Banque destinait la plupart de ses prêts à la reconstruction de l'Europe et du Japon, même si l'on reconnaissait que le financement du développement en Amérique latine, en Asie, en Afrique et au Moyen-Orient tendrait à devenir la principale préoccupation de la Banque (BIRD 1947). Les

5. The current weights, which took effect 1 January 1996, are: U.S. dollar (39 per cent); German mark (21 per cent); Japanese yen (18 per cent); French franc (11 per cent) and pound sterling (11 per cent).

6. In addition to Ireland, the other constituency members are: Antigua and Barbuda, the Bahamas, Barbados, Belize, Dominica, Grenada, Jamaica, St. Kitts and Nevis, St. Lucia, and St. Vincent and the Grenadines.

6. Outre l'Irlande, les autres membres du groupe sont Antigua et Barbuda, les Bahamas, la Barbade, Belize, la Dominique, la Grenade, la Jamaïque, St. Kitts et Nevis, Ste-Lucie, et St-Vincent et les Grenadines.



development in member countries. Most of its loans were initially for the reconstruction of Europe and Japan, although it was recognized that the financing of development in Latin America, Asia, Africa, and the Middle East would "tend to become the primary concern of the Bank" (IBRD 1947). Reconstruction lending was completed by 1955, although outstanding loans to developed countries remained significant until 1968.

Today's World Bank is actually an umbrella organization comprising four main institutions: the original International Bank for Reconstruction and Development (IBRD), the International Development Association (IDA), the International Finance Corporation (IFC), and the Multilateral Investment Guarantee Agency (MIGA). Each institution has a specific purpose.

The IBRD lends funds raised in international capital markets to members. Underpinning the institution is share capital provided by its members, who acquire shares based on their IMF quotas. A small portion of the shares' value, roughly 6 per cent, is paid-in, with the remainder payable in the unlikely event of a call on capital by the World Bank. The IBRD, in turn, borrows up to the sum of its paid-in and callable capital from international capital markets. The IBRD's capital base is reviewed regularly by its shareholders, with the last general capital increase occurring in 1988.

Reflecting its global nature, its preferred creditor status, and its conservative borrowing and lending practices, the IBRD has the highest credit rating available. It can therefore borrow at the best terms — far better terms than most countries could obtain from the market. To ensure that developing countries get full value for the money they borrow, Bank assistance is untied and may be used to purchase goods and services from any member country. At the end of the 1995 fiscal year (June 1995), total outstanding loans amounted to U.S.\$123 billion.

The IDA, established in 1960, provides loans on highly concessional terms to the poorest members of the World Bank — those countries with annual per capita incomes of less than U.S.\$865 in 1994 dollars. Funding is provided through developed-country-member grants, which are replenished every three years. The latest IDA "replenishment" (IDA-11) will provide U.S.\$22 billion over a three-year period, beginning July 1996; Canada has agreed to provide Can.\$607 million over an eight-year period. The IDA currently provides credit with a 35- to 40-year term, a 10-year grace period, and a 0 per cent interest charge. However, a 0.75 per cent service charge is levied. Outstanding IDA development credits as of the end of June 1995 totalled U.S.\$72 billion.

The IFC, established in 1956, undertakes investments on commercial terms in private sector enterprises in developing countries. Resources

prêts à la reconstruction ont cessé en 1955, mais l'encours des prêts aux pays développés est demeuré important jusqu'en 1968.

À l'heure actuelle, la Banque mondiale chapeaute quatre grandes institutions, à savoir la Banque internationale pour la reconstruction et le développement (BIRD), l'Association internationale de développement (IDA), la Société financière internationale (SFI) et l'Agence multilatérale de garantie des investissements (AMGI), chacune ayant son propre mandat.

La BIRD prête à ses membres les ressources empruntées sur les marchés financiers internationaux. Elle s'appuie sur le capital-actions fourni par ses membres, qui acquièrent des participations en fonction de leurs quotes-parts au FMI. Une petite fraction de la valeur de ces actions, soit 6 % environ, est libérée, le reste étant payable dans l'éventualité improbable d'un appel de capital par la Banque mondiale. La BIRD contracte ensuite sur les marchés financiers internationaux des emprunts jusqu'à concurrence de son capital libéré et susceptible d'être appelé. Les ressources propres de la BIRD font l'objet d'un réexamen périodique par ses actionnaires; la dernière augmentation générale du capital a eu lieu en 1988.

Compte tenu de son envergure mondiale, de son statut de créancier privilégié et de la prudence dont elle fait preuve dans ses opérations d'emprunt et de prêt, la BIRD jouit de la meilleure cote de crédit possible. Elle peut donc emprunter aux meilleures conditions, conditions qui sont bien plus avantageuses que celles consenties à la plupart des pays par le marché. Pour faire en sorte que les pays en développement tirent au maximum parti des sommes empruntées, l'aide de la Banque n'est pas liée et peut donc servir à acheter des biens et des services auprès de tout pays membre. À la fin de l'exercice 1995 (clos en juin), l'encours des prêts totalisait 123 milliards de dollars É.-U.

L'IDA, qui a vu le jour en 1960, offre des prêts à des conditions très préférentielles aux pays les plus pauvres membres de la Banque mondiale, c'est-à-dire les pays dont le revenu annuel par habitant est inférieur à 865 \$ É.-U. (dollars de 1994). Les fonds proviennent de dons consentis par les pays développés membres; ces dons sont reconstitués tous les trois ans. La plus récente reconstitution des réserves de l'IDA (IDA-11) procurera à celle-ci 22 milliards de dollars É.-U. sur une période de trois ans à compter de juillet 1996. À ce titre, le Canada a accepté de fournir une somme de 607 millions de dollars canadiens sur une période de huit ans. L'IDA offre actuellement une aide financière pour une période de 35 à 40 ans assortie d'un différé d'amortissement de 10 ans et d'une exemption d'intérêts. Cependant, une commission de tirage de 0,75 % est perçue. À la fin de juin 1995, l'encours des crédits de développement consentis par l'IDA totalisait 72 milliards de dollars É.-U.

La SFI, qui a été instituée en 1956, effectue des investissements aux conditions du marché dans des entreprises privées de pays en développement. Les ressources dont dispose la SFI sont notamment constituées du capital libéré provenant des États membres, des emprunts et des bénéfices non distribués. La participation du Canada au capital de la SFI représentait 3,5 % (67,2 millions de dollars É.-U.) en fin juin 1995. À cette date, le portefeuille de la SFI consistait en prêts et en titres de participation

available to the IFC include paid-in capital subscribed by member governments, borrowings, and retained earnings. Canada's share of the IFC's capital amounted to 3.5 per cent (U.S.\$67.2 million) at the end of June 1995. As of that date, the IFC's committed portfolio consisted of loans and equity investments amounting to U.S.\$9.5 billion in 938 companies located in 94 countries. For every dollar the IFC invests, several more are mobilized through loan participations by commercial banks and other lending institutions.

MIGA was established in 1988 with a mission to promote private foreign direct investment in developing countries, primarily by issuing insurance against non-commercial (e.g., political) risk. It is funded by share subscriptions from members. As of June 1995, total subscribed capital amounted to U.S.\$1 billion, of which slightly less than one quarter was paid in. Canada's share (U.S.\$32.1 million, of which U.S.\$6.8 million was paid in) amounted to 3.2 per cent.

As with the Fund, the focus and, to some extent, the nature of World Bank activities have changed over the years. Until the mid-1950s, it concentrated on postwar reconstruction. Subsequently, however, with the adherence of newly independent countries, notably in Africa, World Bank operations were increasingly directed at improving living standards through the financing of large-scale investment projects to support economic growth in developing countries. In the late 1970s and early 1980s, the Bank found that an adverse macroeconomic environment and unfavourable shifts in the terms of trade of developing countries undermined the longer-term development prospects of its borrowing member countries. Consequently, it initiated a number of policy-based lending programs, called structural-adjustment loans, which emphasized broad macroeconomic reforms involving trade liberalization, investment policy, fiscal policy, monetary policy, and exchange rates. Sectoral-adjustment loans that focus on adjustment in specific sectors were also introduced. Like the IMF, the World Bank also provided financial assistance to a number of countries in support of commercial bank debt reduction under the Brady Plan.

With the World Bank increasingly providing policy-based loans and the IMF increasingly providing longer-term structural loans, the distinctions between the two institutions became blurred during the late 1980s. To ensure that they provide consistent policy advice, the Bank and the Fund work closely together in the development of economic programs, with each institution agreeing to defer to the other in the area of their primary expertise should differences arise.

In the 1990s, the World Bank has placed greater emphasis on poverty-focussed lending. More resources have been allocated to human resources development, which includes education, nutrition and health-support programs. In addition, the Bank, like the IMF, has increasingly

s'élevant à 9,5 milliards de dollars É.-U. au profit de 938 sociétés de 94 pays. Pour chaque dollar investi par la SFI, plusieurs autres sont mobilisés sous forme de prêts consortiaux de banques commerciales et d'autres institutions de prêt.

L'AMGI a été constituée en 1988 pour promouvoir les investissements directs privés dans les pays en développement, sous forme principalement d'assurance contre les risques non commerciaux, comme par exemple les risques politiques. Elle se finance par des souscriptions d'actions par ses membres. En juin 1995, le capital souscrit totalisait 1 milliard de dollars É.-U., dont un peu moins du quart était libéré. La participation du Canada (32,1 millions de dollars É.-U., dont 6,8 millions de dollars É.-U. libérés) représentait 3,2 % de ce capital.

Comme dans le cas du Fonds, les objectifs et, dans une certaine mesure, la nature des activités de la Banque mondiale ont évolué au fil des ans. Jusqu'au milieu des années 50, la Banque a concentré ses efforts sur la reconstruction de l'après-guerre. Par la suite, avec l'adhésion de nouveaux pays indépendants, notamment d'Afrique, les opérations de la Banque mondiale ont dans une mesure croissante porté sur l'amélioration du niveau de vie via le financement de projets d'investissement de grande envergure pour appuyer la croissance économique des pays en développement. À la fin des années 70 et au début des années 80, la Banque avait constaté que le mauvais environnement macroéconomique et la dégradation des termes de l'échange dans les pays en développement compromettaient les perspectives de développement à long terme des pays membres emprunteurs. Elle a donc lancé un certain nombre de programmes de prêts liés à la mise en œuvre de politiques macroéconomiques, appelés prêts à l'ajustement structurel, destinés à promouvoir de vastes réformes macroéconomiques portant notamment sur la libéralisation des échanges, la politique d'investissement, la politique budgétaire, la politique monétaire et les taux de change. L'organisme a également mis en œuvre un programme de prêts à l'ajustement sectoriel axés sur la restructuration de secteurs donnés. Comme le FMI, la Banque mondiale a offert, dans le cadre du plan Brady, une aide financière à un certain nombre de pays en soutien de la réduction de l'endettement envers les banques commerciales.

Étant donné que la Banque mondiale fournit un nombre croissant de prêts liés aux politiques macroéconomiques et que le FMI octroie lui aussi un nombre croissant de prêts au titre de l'ajustement structurel à long terme, la ligne de démarcation entre les deux institutions est devenue de plus en plus floue à la fin des années 80. Pour offrir des conseils stratégiques cohérents, la Banque et le Fonds ont collaboré étroitement à la préparation des programmes économiques, convenant de se consulter dans leurs domaines de compétence respectifs en cas de différend.

Depuis le début des années 90, la Banque mondiale a privilégié les prêts destinés à réduire la pauvreté. Des ressources accrues ont été libérées pour la mise en valeur des ressources humaines, notamment dans les domaines de l'enseignement, de la nutrition et de l'hygiène. En outre, à l'instar du FMI, la Banque ne cesse de donner de plus en plus son appui à l'inclusion de systèmes de protection sociale dans ses programmes d'ajustement. À la suite de certaines critiques, la Banque incorpore désormais des critères écologiques dans ses programmes de prêt, prévoit l'évaluation annuelle des



supported the establishment of social safety nets in adjustment programs. Prompted by some of its critics, the Bank is integrating environmental criteria into its lending programs, providing annual assessments of the environmental aspects of its activities and preparing environmental guidelines (e.g., with respect to tropical rain forests). The importance of environmentally sustainable economic development is therefore explicitly recognized. The World Bank is also one of the three implementing agencies (along with the United Nations Development Programme and the United Nations Environment Programme) of the Global Environment Facility (GEF). The GEF provides grants and concessional loans to developing countries to protect the environment and to promote sustainable economic development. The Bank has furthermore recognized the importance of good governance in the success of its lending programs. Borrowing countries are being encouraged to consult with local people and non-governmental organizations in the design and implementation of Bank operations.

The growth of private capital flows to developing countries in recent years, often in the form of direct investment, has also influenced the operations of the World Bank. Currently, private flows are roughly three times as large as the amount of official development assistance. However, the bulk of these flows go to a relatively small number of developing countries in Southeast Asia and Latin America. For these countries, as well as for those on the cusp of market acceptance, the World Bank is endeavouring to strengthen economic and financial institutions while continuing to offer financial support for social objectives such as health, education, and social safety nets. The objective is to wean countries from reliance on loans from the World Bank, encouraging them to seek development financing from private markets. Over the years, 25 countries have phased out their borrowing from the World Bank. The latest, Korea, became the first country to move from being a pure concessional borrower (IDA-only status) to IBRD borrowing and now to being an IDA donor (IBRD 1996). For poorer members that do not yet have a capacity to borrow from international capital markets, the Bank's objectives include the promotion of sound economic policies as well as investment in human capital and infrastructure. It is hoped that the achievement of these objectives will further the integration of these countries into the world economy.

### *Canada's participation in the World Bank*

Canada's share in the IBRD represents about 3 per cent of total shareholdings, similar to its share in IMF quotas, amounting to U.S.\$5.4 billion in paid-in and callable capital. Again, paralleling Fund

aspects environnementaux de ses activités et prépare des principes directeurs en matière d'environnement (par exemple dans le domaine des forêts tropicales humides). L'importance d'un développement écologiquement viable est donc explicitement pris en compte. La Banque mondiale est également l'un des trois organismes (avec le Programme des Nations Unies pour le développement et le Programme des Nations Unies pour l'environnement) chargés de la mise en œuvre du Fonds pour l'environnement mondial (FEM). Celui-ci consent des dons et des prêts à conditions privilégiées aux pays en développement pour assurer la protection de l'environnement et promouvoir un développement économique durable. La Banque a, en outre, reconnu l'importance d'une bonne gestion de la chose publique pour le succès de ses programmes de prêt. On encourage les pays emprunteurs à consulter les nationaux et les organisations non gouvernementales dans la conception et l'exécution des opérations de la Banque.

L'intensification des mouvements de capitaux privés vers les pays en développement ces dernières années, souvent sous forme d'investissements directs, a également influé sur les activités de la Banque mondiale. À l'heure actuelle, les flux de fonds privés représentent trois fois environ le montant de l'aide publique au développement. Cependant, la plus grande partie de ces capitaux sont destinés à un nombre relativement restreint de pays en développement du Sud-Est asiatique et d'Amérique latine. Pour ces pays, de même que pour ceux qui sont très près d'être acceptés sur le marché, la Banque mondiale tente de renforcer les institutions financières et économiques tout en continuant d'offrir un soutien financier pour appuyer des objectifs sociaux comme la santé, l'enseignement et les systèmes de protection sociale. Cette démarche vise à pousser les pays à s'affranchir des prêts de la Banque mondiale et à les encourager à se tourner vers les marchés privés pour financer leurs projets de développement. Au fil des ans, 25 pays ont progressivement cessé d'emprunter auprès de la Banque mondiale. Le tout dernier, la Corée, est devenu le premier pays à quitter son statut d'emprunteur à des conditions purement concessionnelles (prêts consentis exclusivement par l'IDA) pour se tourner vers la BIRD et même à devenir un donateur de l'IDA (BIRD 1996). Pour les États plus pauvres qui ne sont pas encore en mesure d'emprunter sur les marchés financiers internationaux, les objectifs de la Banque sont, entre autres, de promouvoir des politiques économiques saines de même que l'investissement dans le capital humain et l'infrastructure. Ainsi, on espère que la réalisation de ces objectifs aura pour effet de permettre une intégration croissante de ces pays à l'économie mondiale.

### *La participation du Canada à la Banque mondiale*

La quote-part du Canada à la BIRD, qui est à peu près la même qu'au FMI, représente environ 3 % de l'ensemble du capital, c'est-à-dire 5,4 milliards de dollars É.-U. en capital libéré et susceptible d'être appelé. Comme dans le cas du Fonds, l'administrateur canadien, qui représente un groupe de 13 États membres, siège au Conseil des administrateurs<sup>7</sup>, qui comprend 24 membres.

7. Le groupe, Guyane en plus, est le même que celui du FMI.



practice, the Canadian Executive Director, representing a 13-member constituency, sits on the 24-member Executive Board.<sup>7</sup>

Participation in the World Bank gives Canada a voice in global development issues. Canada's position on such issues is co-ordinated by the Department of Finance, with input from relevant departments and agencies. Issues of particular interest to Canada in recent years include: the integration of sustainable development issues into the Bank's operations; increased openness and accountability in its actions; better budgetary controls; and more attention to poverty alleviation — in particular, targeting more resources to improve the lot of women in developing countries. Participation in the World Bank also gives Canada access to expertise that can assist in tailoring its bilateral aid commitments. Canada's participation also has potential commercial benefits, in that member countries may purchase goods and services from Canadian companies.

### Regional development banks

After the Bretton Woods institutions were established, a number of regional development banks began to emerge, the first being the Inter-American Development Bank in 1959. This was followed by the African Development Bank in 1963, the Asian Development Bank in 1966, and the Caribbean Development Bank in 1969. These institutions were set up partly as a response to post-colonial nationalist sentiments that called for greater regional co-operation and autonomy, notably in Africa and Latin America, at a time when East-West tensions were particularly acute. There was also a view that regional institutions, by virtue of being "on the spot," were more attuned to the needs of their members. More recently, in response to the radical political and economic changes in central and eastern Europe, the European Bank for Reconstruction and Development was established in 1991. Plans are currently under way to establish a Middle East Development Bank to provide a catalyst for economic development and peace in the region.

Regional development banks have structures and operations similar to those of the World Bank. While majority control of regional banks resides with their regional members, non-regional countries, such as Canada, can also be members. By increasing an institution's capital base, a broader membership helps to enhance the institution's borrowing and lending ability and to provide a firmer financial footing.

Each of these regional institutions has a "bank" component that makes loans at near-market, non-concessional rates. Most also have a concessional loan facility or "fund." The "bank" borrows resources on the international markets against its capital base, only a small part of

En sa qualité de membre de la Banque mondiale, le Canada a un important mot à dire dans les questions touchant au développement mondial. Sa position sur ces questions est coordonnée par le ministère des Finances, avec la participation des ministères et des agences compétentes. Parmi les questions qui ont intéressé plus particulièrement le Canada ces dernières années, on peut mentionner l'intégration du développement durable dans les activités de la Banque, la transparence accrue de ses actions et l'obligation d'en rendre compte, l'amélioration des contrôles budgétaires et une attention plus marquée à la lutte contre la pauvreté, plus particulièrement par l'augmentation des ressources consacrées à l'amélioration de la situation des femmes dans les pays en développement. La participation à la Banque mondiale permet également au Canada d'acquérir un savoir-faire pouvant lui permettre de mieux adapter ses engagements en matière d'aide bilatérale. Par ailleurs, la Banque procure des avantages commerciaux au Canada en ce sens que ses prêts sont utilisés pour l'achat de biens et services d'entreprises canadiennes.

### Les banques régionales de développement

Après la mise en place des institutions issues des accords de Bretton Woods, un certain nombre de banques régionales de développement ont commencé à voir le jour : d'abord la Banque interaméricaine de développement, en 1959, puis la Banque africaine de développement en 1963, la Banque asiatique de développement en 1966 et la Banque de développement des Caraïbes en 1969. Ces institutions ont été créées notamment pour répondre au sentiment nationaliste qui, à l'ère post-coloniale, appelait à un renforcement de la coopération et de l'autonomie des régions, plus particulièrement en Afrique et en Amérique latine, à une époque de relations Est-Ouest particulièrement tendues. On considérait également que les institutions régionales seraient beaucoup plus attentives aux besoins de leurs membres parce qu'elles étaient «sur place». Plus récemment, en 1991, la Banque européenne pour la reconstruction et le développement a été mise sur pied à la suite des bouleversements politiques et économiques intervenus en Europe du Centre et de l'Est. On prévoit actuellement de créer une Banque de développement du Moyen-Orient pour promouvoir le développement économique et la paix dans cette région.

Les structures et les activités des banques régionales de développement sont semblables à celles de la Banque mondiale. Bien que le contrôle de ces banques se trouve majoritairement dans les régions considérées, des pays n'en faisant pas partie, comme le Canada, peuvent également y adhérer. Grâce à l'augmentation du capital, l'accroissement du nombre de membres renforce la capacité d'emprunt et de prêt d'une institution de même que son assise financière.

Chacune de ces institutions régionales a deux volets : celui de banque qui consent des prêts à des conditions voisines de celles du marché, et celui de fonds, la plupart de ces institutions disposant aussi d'un mécanisme de prêt à conditions privilégiées. La «banque» emprunte sur les marchés internationaux en s'appuyant sur son capital, dont seulement une petite partie est libérée, le reste prenant la forme d'une garantie. Les ressources du «fonds» proviennent principalement de la reconstitution périodique

7. The constituency, except for the addition of Guyana, is the same as that in the IMF.

which is actually paid in, the remainder taking the form of a guarantee. "Fund" resources are primarily obtained through periodic replenishments by donor-country members. The regional banks provide credit, co-financing, advice, and technical assistance for development projects. The banks also provide a forum for the exchange of ideas on government policies, trade liberalization, and structural adjustment.

While some competition and duplication of effort have been noted between the World Bank and the regional banks, there is a broad division of labour in the case of lending that is tied to economic reforms. In the latter, the World Bank (in conjunction with the IMF) determines the broad parameters of macro- and microeconomic policies, while the regional banks provide additional funding through co-financing or parallel arrangements. Regular contacts are maintained among the various institutions during field missions, through the various stages of project preparation and implementation and at the institutions' annual meetings.

### *Canada's participation in regional development banks*

Canada is a member of each of the regional banks noted above, with shareholdings ranging from slightly more than 3 per cent in the African Development Bank and the European Bank for Reconstruction and Development to more than 10 per cent in the Caribbean Development Bank. In dollar terms, Canada's total capital subscription (paid-in and callable capital) in the regional banks amounts to roughly U.S.\$5.2 billion, slightly less than its participation in the World Bank. Canada has a representative on the Boards of Directors of each of the banks. In the cases of the African, Asian and European banks, the Canadian Director also represents a constituency consisting of a number of other countries.<sup>8</sup> The Minister of Finance is Canada's Governor at the European Bank, while the Minister of Foreign Affairs is the Governor for the other development banks. A senior Finance or Foreign Affairs official serves as Alternate Governor in all cases.

### **The Bank for International Settlements (BIS)**

The BIS was founded in 1930 in Basel, Switzerland, principally to facilitate and administer the payment of war reparations by Germany. This activity was, however, quickly superseded by a more fundamental role of fostering central bank co-operation in light of the breakdown of the international financial system during the early 1930s, a period characterized by the abandonment of the gold standard, the erection of tariff barriers, the introduction of foreign exchange controls, and national banking crises.

8. African Development Bank — China, Korea, Kuwait and Spain; Asian Development Bank — Denmark, Finland, Netherlands, Norway and Sweden; European Development Bank — Morocco,

par les pays donateurs membres. Les banques régionales offrent des crédits, des cofinancements, des conseils et une aide technique dans le cadre de projets de développement. Elles constituent également des lieux d'échange d'idées sur les politiques des États membres, sur la libéralisation du commerce et sur l'ajustement structurel.

Bien qu'on constate une certaine concurrence et des doubles emplois entre la Banque mondiale et les banques régionales, il existe une large division du travail dans le cas des prêts exigeant des réformes économiques. Dans ce dernier cas, la Banque mondiale (de concert avec le FMI) détermine les paramètres généraux des politiques macro et microéconomiques, tandis que les banques régionales fournissent les fonds supplémentaires dans le cadre d'accords de cofinancement ou de dispositifs parallèles. Les diverses institutions maintiennent des contacts réguliers, au cours des missions sur place, aux diverses étapes de préparation et de mise en oeuvre d'un projet et aux assemblées annuelles des institutions.

### *La participation du Canada aux banques régionales de développement*

Le Canada est membre de chacune des banques régionales dont on vient de parler; sa participation va d'un peu plus de 3 % dans le cas de la Banque africaine de développement et de la Banque européenne pour la reconstruction et le développement à plus de 10 % dans le cas de la Banque de développement des Caraïbes. La quote-part totale du Canada (capital libéré et susceptible d'être appelé) dans les banques régionales se chiffre à 5,2 milliards de dollars É.-U. environ, ce qui est légèrement inférieur à sa participation à la Banque mondiale. Le Canada compte un représentant au conseil d'administration de chacune des banques. Dans le cas des banques africaine, asiatique et européenne, l'administrateur canadien représente également un groupe d'autres pays<sup>8</sup>. Le ministre des Finances est le gouverneur canadien à la Banque européenne, tandis que le ministre des Affaires étrangères est le gouverneur canadien aux autres banques de développement. Un haut fonctionnaire du ministère des Finances ou du ministère des Affaires étrangères est dans tous les cas désigné comme gouverneur suppléant.

### **La Banque des Règlements Internationaux (BRI)**

La BRI a été créée en 1930, à Bâle (Suisse), principalement pour faciliter et administrer les opérations de paiement des réparations de guerre par l'Allemagne. À cette activité s'est toutefois rapidement substitué un rôle plus fondamental, celui de promoteur de la coopération entre les banques centrales à la suite de l'effondrement du système financier international au début des années 30, époque caractérisée par l'abandon du régime d'étalon or, l'érection de barrières douanières, l'introduction de mesures de contrôle des changes et l'apparition de crises bancaires nationales.

Les participants à la conférence de Bretton Woods en 1944 ont réclamé sa dissolution du fait de la création imminente du FMI, mais la BRI a connu un regain de

8. Banque africaine de développement : Chine, Corée, Koweït et Espagne; Banque asiatique de développement : Danemark, Finlande, Pays-Bas, Norvège et Suède; Banque européenne de développement : Maroc



Although the Bretton Woods Conference in 1944 called for its liquidation in light of the pending establishment of the IMF, the BIS took on new life in the postwar era. It quickly resumed its role as the "central bank for central banks," investing the foreign currency and gold deposits of central banks, providing ad hoc support to central banks during financial crises and, perhaps more importantly, hosting consultative meetings for central bank officials on a wide range of issues affecting the international financial system.

Reflecting its historical roots, the BIS has, for most of its existence, been a European-based institution, with most of its 32 central bank shareholders being European.<sup>9</sup> However, following the creation of the Group of Ten countries (G-10) in 1961, it became more global in its outlook, with representatives from Canada, the United States, and Japan invited to attend regular meetings of G-10 central bank governors hosted by the BIS.<sup>10</sup> The Bank of Canada officially joined the BIS in 1970.<sup>11</sup> In 1994, the Governor of the Bank of Canada, along with the Chairman of the U.S. Federal Reserve Board, the President of the New York Federal Reserve and the Governor of the Bank of Japan became members of the BIS Board of Directors.<sup>12</sup> Recently, the BIS's Board of Directors invited nine central banks or equivalent institutions to become members of the BIS.<sup>13</sup> These institutions have increasingly been involved in central

vie après la Guerre. Elle a rapidement repris son rôle de «banque centrale des banques centrales», plaçant les devises et l'or des banques centrales, fournissant une aide spéciale aux banques centrales lors des crises financières et, chose plus importante encore peut-être, accueillant des réunions de consultation à l'intention des représentants de banques centrales sur une vaste gamme de questions intéressant le système financier international.

Compte tenu de ses origines, la BRI a durant la plus grande partie de son existence eu comme assise l'Europe, d'où proviennent la plupart de ses 32 banques centrales actionnaires<sup>9</sup>. Cependant, après la création du groupe des Dix en 1961, la Banque s'est davantage internationalisée, les représentants du Canada, des États-Unis et du Japon ayant été invités à prendre part aux réunions périodiques des gouverneurs de banques centrales du groupe des Dix organisées par la BRI<sup>10</sup>. La Banque du Canada a officiellement adhéré à la BRI en 1970<sup>11</sup>. En 1994, le gouverneur de la Banque du Canada ainsi que le président du conseil des gouverneurs du Système fédéral de réserve des États-Unis, le président de la Réserve fédérale de New York et le gouverneur de la Banque du Japon, sont devenus membres du conseil d'administration de la BRI<sup>12</sup>. Celui-ci a récemment invité neuf banques centrales ou institutions équivalentes à devenir membres<sup>13</sup>. Ces institutions ont progressivement accru leur participation à la coopération entre banques centrales compte tenu de l'importance grandissante de leurs marchés dans le système financier international.

Aujourd'hui, la BRI participe à une vaste gamme d'activités. Outre son rôle

9. Unlike other international financial institutions, the BIS has private, as well as public shareholders (central banks), although the latter holds the bulk of outstanding shares. Currently, private shareholders account for 15.6 per cent of BIS shares. Private shareholders, while receiving the same dividend as central bank shareholders, have no voting rights and are not permitted to attend the BIS annual meeting. BIS shares of various issues are traded on a number of European stock exchanges. The current market value of a BIS share is roughly 10,000 Swiss francs. The Bank of Canada's holdings — 8,000 special, non-negotiable shares, issued on 25 per cent partly paid basis, for approximately 70,000 ounces of fine gold, which was worth roughly \$2.6 million in 1970 at the time of purchase — are carried on its books on a historical cost basis.

10. The G-10 countries are those countries that agreed to make loans available to the IMF in the event supplementary resources were needed to strengthen the Fund's ability to respond to major financial crises with possible systemic risks. Despite its name, there are eleven "G-10" countries — United States, Japan, Germany, France, the United Kingdom, Italy, Canada, the Netherlands, Switzerland, Belgium and Sweden. Since 1963, the G-10 has been a major forum for the discussion of international monetary and financial issues.

11. The Bank of Japan, which had been a founding central bank, also rejoined at that time, having given up its membership in 1945.

12. While the U.S. Federal Reserve, being involved in the creation of the BIS, was always entitled to two seats on the BIS's Board, it did not take them up until 1994.

13. Invited institutions include: the Banco Central do Brasil; the People's Bank of China; the Hong Kong Monetary Authority; the Reserve Bank of India; the Bank of Korea; the Banco de México; the Central Bank of the Russian Federation; the Saudi Arabian Monetary Authority; and the Monetary Authority of Singapore.

9. Contrairement aux autres institutions financières internationales, la BRI compte des actionnaires tant privés que publics (banques centrales) même si ces derniers détiennent la majorité des actions en circulation. À l'heure actuelle, les actionnaires privés détiennent 15,6 % des actions de la BRI. Même s'ils touchent le même dividende que les banques centrales, ils n'ont pas droit de vote et ne peuvent prendre part à l'assemblée annuelle de la BRI. Les diverses actions émises par la BRI sont négociées à un certain nombre de bourses européennes. La valeur en Bourse d'une action de la BRI s'établit actuellement à environ 10 000 francs suisses. Le portefeuille de la Banque du Canada — 8 000 actions spéciales non négociables libérées à raison d'un quart, pour environ 70 000 onces d'or fin d'une valeur d'environ 2,6 millions de dollars en 1970 à la date d'achat — est comptabilisé au coût d'acquisition.

10. Le groupe des Dix se compose de pays qui ont accepté de mettre des prêts à la disposition du FMI au cas où des ressources supplémentaires deviendraient nécessaires pour permettre au Fonds de mieux faire face à des crises financières importantes susceptibles d'entraîner des risques systémiques. Malgré son nom, il compte onze membres : États-Unis, Japon, Allemagne, France, Royaume-Uni, Italie, Canada, Pays-Bas, Suisse, Belgique et Suède. Depuis 1963, le groupe des Dix constitue une importante enceinte où sont abordées les questions financières et monétaires internationales.

11. La Banque du Japon, qui était au nombre des banques centrales fondatrices, a réintégré le groupe à cette époque également, après s'être retirée en 1945.

12. Même si la Réserve fédérale des États-Unis a toujours eu droit à deux sièges au conseil de la BRI en raison de sa participation à la création de la Banque, elle ne les a jamais occupés avant 1994.

13. Les institutions invitées sont la Banque centrale du Brésil, la Banque populaire de Chine, l'Autorité monétaire de Hong Kong, la Banque de Réserve de l'Inde, la Banque de Corée, la Banque du Mexique, la Banque centrale de la Fédération de Russie, l'Autorité monétaire d'Arabie saoudite et l'Autorité monétaire de Singapour.



bank co-operation in light of the rising importance of their countries' markets in the international financial system.

Today, the BIS is involved in a wide range of activities. In addition to its traditional role of investing the deposits of member central banks and other financial institutions, it is an authoritative source of statistical data related to international banking and foreign exchange markets. It also continues to be involved on an ad hoc basis in short-term multilateral support packages for central banks. In this regard, the Bank of Canada has participated, along with other central banks, in a large number of short-term, multilateral credit facilities on behalf of central banks in developing countries with the co-operation of the BIS, the most recent being a U.S.\$1 billion facility for the Argentine central bank in 1995.

The BIS is, however, best known for its role as a forum for discussion among central banks, and in particular for its involvement in international committees concerned with maintaining the soundness and stability of the international financial system. Regular meetings of G-10 central bank governors provide opportunities for an exchange of views on economic and financial developments at very senior levels. The BIS also holds regular meetings of central bank economists and other specialists to discuss issues of common interest.

The BIS also provides the venue for meetings of specialized G-10 committees. Of particular note are the Basel Committee on Banking Supervision, the Committee on Payment and Settlement Systems, and the Euro-Currency Standing Committee. The Bank of Canada is an active participant in all of these committees and related subcommittees. The Office of the Superintendent of Financial Institutions is also a participant in the Basel Committee on Banking Supervision.

The goal of the Basel Committee on Banking Supervision is to improve supervisory co-operation, to improve the quality of supervision worldwide, and to close gaps in supervisory coverage. While the focus of the Committee's work is the supervision of internationally active banks within the G-10 countries, its recommendations are generally applicable to all banks. Its recommendations have also become the norm for good supervisory practice throughout the world. Recently, considerable work has been undertaken to improve existing BIS capital standards, which focus on credit risk, to cover other forms of risk such as market risk (the risks associated with movements in interest and exchange rates). (See BIS 1996a.) Of particular concern has been the adequacy of measures taken by banks to monitor and control trading activities. The Committee is also working closely with the International Organisation of Securities Commissions (IOSCO) to improve the quality of supervision worldwide. In this regard, considerable work has been done to enhance financial disclosure and the risk-management practices

traditionnel concernant le placement des dépôts que lui confient les banques centrales membres et d'autres institutions financières, elle représente une source autorisée de données statistiques sur les opérations bancaires internationales et sur les marchés de change. Elle continue aussi de participer, selon les besoins, à des programmes de soutien multilatéraux à court terme au profit de banques centrales. À cet égard, la Banque du Canada a pris part, avec d'autres banques centrales, à un grand nombre de facilités de crédit multilatérales à court terme pour le compte de banques centrales de pays en développement avec le concours de la BRI. La plus récente opération de l'espèce a été la participation, en 1995, à une facilité d'un milliard de dollars É.-U. au profit de la banque centrale d'Argentine.

La BRI est toutefois mieux connue pour son rôle d'enceinte de discussion entre les banques centrales et pour sa participation aux travaux de comités internationaux chargés de maintenir la sécurité et la stabilité du système financier international. Les réunions périodiques des gouverneurs des banques centrales des pays du groupe des Dix favorisent l'échange à très haut niveau de points de vue sur l'évolution de l'économie et des finances. La BRI organise également des réunions périodiques regroupant des économistes des banques centrales et d'autres spécialistes pour discuter de questions d'intérêt commun.

La BRI constitue également le lieu de rencontre des comités spécialisés du groupe des Dix, à savoir en particulier le Comité de Bâle sur le contrôle bancaire, le Comité des systèmes de paiement et de règlement et le Comité permanent des euromonnaies. La Banque du Canada participe activement aux activités de tous ces comités et des sous-comités qui s'y rattachent. Le Bureau du surintendant des institutions financières participe également au Comité de Bâle sur le contrôle bancaire.

Ce comité a pour objectif de renforcer la coopération entre les autorités de tutelle, d'améliorer la qualité du contrôle dans le monde et de pallier les lacunes dans le champ couvert par les autorités de tutelle. Les travaux du Comité sont principalement axés sur le contrôle des banques opérant à l'échelle internationale au sein des pays du groupe des Dix, mais ses recommandations s'appliquent en général à l'ensemble des banques. Ces recommandations sont devenues la norme d'une bonne pratique du contrôle dans le monde. Le Comité a effectué récemment un travail considérable pour améliorer les normes actuelles de fonds propres établies par la BRI, qui portent principalement sur le risque de crédit, afin de couvrir d'autres formes de risques tels que le risque de marché (risque lié aux variations de taux d'intérêt et de change). (Voir BRI 1996a.) On s'est plus particulièrement préoccupé de l'adéquation des mesures prises par les banques pour surveiller et contrôler les activités de marché. En outre, le Comité collabore étroitement avec l'Organisation internationale des commissions de valeurs (OICV) pour améliorer la qualité du contrôle dans le monde. À cet égard, on a entrepris un travail très important pour améliorer l'information financière et les pratiques de gestion du risque des institutions financières et pour s'assurer que les conglomérats financiers sont correctement contrôlés. Des discussions ont aussi eu lieu sur l'harmonisation des exigences en capital des banques et des maisons de titres.

of financial institutions and to ensure that financial conglomerates are appropriately supervised. There have also been discussions on the harmonization of capital requirements for banks and securities dealers.

The mandate of the Committee on Payment and Settlement Systems (CPSS) is to examine issues associated with domestic and cross-border payments and settlements in the G-10 countries, especially the risks associated with different arrangements. Particular attention has been devoted to the implications for the soundness of payment systems of cross-border and multi-currency netting systems. Important work in this area was also carried out by a senior ad hoc committee that developed minimum standards for the design and operation of these netting systems with oversight by central banks. (See BIS 1990.) Another senior committee, reporting directly to G-10 governors, has been established to examine the impact of electronic money on central bank seigniorage.<sup>14</sup> This committee is currently chaired by a Deputy Governor of the Bank of Canada. Security issues related to electronic money have also been examined by the CPSS. (See BIS 1996c.)

The Euro-Currency Standing Committee focusses on developments in international financial markets and their impact on international financial stability. Of note is work recently completed by working groups of this committee on the impact of derivatives markets on the financial system. While the committee recommended enhanced risk controls by participants in derivatives markets and greater transparency and disclosure, it concluded that derivatives improved the efficiency of financial markets and the ability of participants to manage risk. The committee also concluded that the growth of derivatives markets had little impact on the conduct of monetary policy. (See BIS 1994.) Another working group has made a number of specific recommendations to track the growth and development of derivatives markets through periodic market surveys and standardized reporting by major participants. (See BIS 1995.)

Finally, the BIS provides a secretariat for ad hoc G-10 working groups. Most recently, the BIS was closely involved in supporting two working groups of G-10 finance and central bank officials, initiated by the leaders of the G-7 industrial countries at the 1995 Halifax Summit in response to the recent financial crisis in Mexico. The first group studied issues related to the orderly resolution of sovereign liquidity crises. (See BIS 1996b.) The second, which was co-chaired by a senior Department of Finance official, examined issues related to increasing the lending facilities available to the IMF to cope with potential threats to the

Le Comité des systèmes de paiement et de règlement a pour mission d'examiner les questions liées aux paiements et aux règlements intérieurs et transnationaux dans les pays du groupe des Dix, plus particulièrement les risques découlant de dispositifs différents. Une attention particulière a été consacrée aux implications que les systèmes de compensation transnationaux et multi-devises ont pour la solidité des systèmes de paiement. Un important travail a également été effectué dans ce domaine par un comité ad hoc de haut niveau qui a mis au point des normes minimums pour la conception et l'exploitation de ces systèmes de compensation, sous la surveillance des banques centrales (BRI 1990). Un autre comité de haut niveau, relevant directement des gouverneurs du groupe des Dix a été mis sur pied pour examiner l'incidence de la monnaie électronique sur le seigniorage des banques centrales<sup>14</sup>. Ce comité est actuellement présidé par un sous-gouverneur de la Banque du Canada. Les problèmes de sécurité ayant trait à la monnaie électronique ont été également examinés par le Comité des systèmes de paiement et de règlement (BRI 1996c).

Le Comité permanent des euromonnaies concentre son activité sur l'évolution des marchés financiers internationaux et leur incidence sur la stabilité financière internationale. Il convient de mentionner les travaux récemment achevés par des groupes de travail relevant de ce comité relativement à l'incidence du fonctionnement des marchés de produits dérivés sur le système financier. Bien que le Comité ait recommandé un meilleur contrôle des risques de la part des opérateurs sur ces marchés, de même qu'une plus grande transparence et une meilleure information, il est parvenu à la conclusion que les produits dérivés ont amélioré l'efficacité des marchés financiers et accru la capacité des participants de gérer les risques. Le Comité a également conclu que la croissance des marchés des produits dérivés n'a guère eu d'incidences sur la conduite de la politique monétaire (BRI 1994). Un autre groupe de travail a formulé un certain nombre de recommandations particulières pour suivre la croissance et le développement des marchés des produits dérivés à l'aide d'études et de comptes rendus normalisés fournis par les principaux opérateurs (BRI 1995).

Enfin, la BRI offre des services de secrétariat à des groupes de travail spéciaux du groupe des Dix. Tout récemment, elle a appuyé activement deux groupes de travail composés d'agents des banques centrales et des ministères des Finances des pays du groupe des Dix créés à l'initiative des chefs des pays industrialisés du groupe des Dix à l'occasion du Sommet d'Halifax en 1995 à la suite de la crise financière qu'a connue récemment le Mexique. Le premier groupe a étudié les questions portant sur le règlement ordonné des crises de liquidités de pays souverains (BRI 1996b). Le second, qui était présidé par un haut fonctionnaire du ministère des Finances, a examiné des questions liées à l'accroissement des prêts dont le FMI peut disposer pour écarter toute menace susceptible de mettre en danger le système financier international. À l'heure actuelle, les pays du groupe des Dix sont disposés à prêter

14. Seigniorage is the profits earned by a central bank through the receipt of interest on the assets (treasury bills and bonds) it holds as the counterpart to its non-interest-earning liabilities (bank notes).

14. Le seigniorage représente les bénéfices tirés par une banque centrale de la rémunération des actifs (bons du Trésor et obligations) qu'elle détient en contrepartie de son passif non rémunéré (billets de banque).



international financial system. Currently, G-10 countries stand ready to lend up to SDR17.5 billion to the IMF; Canada's commitment is SDR892.5 million (roughly U.S.\$1.3 billion). It is expected that increased G-10 commitments, along with commitments made by other countries with the capacity to support the international monetary system, will double the supplementary resources available to the IMF.

### The future of international financial institutions

The future of international financial institutions was a key issue at the 1995 G-7 summit, hosted by Canada, in Halifax. Following up on a number of recommendations made at the Halifax Summit, the IMF initiated a number of concrete measures. These included more candid discussions with member countries in surveillance activities; the establishment of data-reporting standards to inform markets of financial and economic developments in member countries; the adoption of a new emergency financing mechanism that would permit quicker access to funds should a financial crisis occur, provided strong conditions are met; and greater scope for IMF assistance in post-conflict situations. Efforts are also under way to address the problems of those heavily indebted developing countries for which existing programs have not been sufficient to restore a sustainable external debt position.

Upon the urging of G-7 leaders, the IMF and the multilateral development banks have taken steps to improve the efficiency and effectiveness of their operations, to reduce administrative overlap and duplication, and to improve co-ordination among themselves.

The World Bank and the regional development banks are also now engaged in more frequent and thorough consultations. Following the report of a special task force, on which Canada was represented, efforts are being made to decentralize operations at both the World Bank and at the regional development banks and to co-ordinate better country-specific programs between the multilateral banks and other official donors (IBRD 1996). The report's main recommendation was to focus development initiatives at the country level by combining the expertise and financial acumen of the World Bank with the local knowledge of the regional banks to avoid duplication of effort. Greater involvement by the local authorities, community groups and non-government organizations in designing and adapting programs to local needs was also promoted.

G-7 leaders at this year's Lyon Summit commended the international financial institutions on their efforts since the Halifax Summit to improve collaboration and to introduce administrative and operational reforms. It was noted, however, that sustained effort was needed on the

jusqu'à 17,5 milliards de DTS au FMI; l'engagement du Canada s'élève à 892,5 millions de DTS (près de 1,3 milliard de dollars É.-U.). On s'attend à ce que l'accroissement des engagements du groupe des Dix ainsi que ceux pris par d'autres pays ayant la capacité de venir en aide au système monétaire international doublent les ressources additionnelles du Fonds.

### L'avenir des institutions financières internationales

L'avenir des institutions financières internationales a été l'une des principales questions abordées au sommet du groupe des Sept organisé par le Canada à Halifax en 1995. À la suite de certaines recommandations formulées à Halifax, le FMI a pris plusieurs mesures concrètes, notamment l'organisation de discussions plus franches avec les pays membres sur les activités de surveillance; l'établissement de normes de diffusion des données pour informer les marchés de l'évolution de la conjoncture économique et financière dans les pays membres; l'adoption d'un nouveau mécanisme de financement de secours susceptible d'accélérer l'accès aux fonds soumis à des conditions rigoureuses, en cas de crise financière; et des possibilités accrues d'aides du FMI après des conflits. On s'emploie actuellement à résoudre les problèmes des pays pauvres lourdement endettés pour lesquels les programmes existants n'ont pas suffi à rétablir une position extérieure débitrice viable.

À la demande pressante des dirigeants des pays du groupe des Sept, le FMI et les banques multilatérales de développement se sont attachés à améliorer l'efficacité et l'efficacité de leurs activités, à réduire les chevauchements et les doubles emplois administratifs et mieux coordonner leurs activités respectives.

De leur côté, la Banque mondiale et les banques régionales de développement entreprennent maintenant des consultations plus fréquentes et plus approfondies. À la suite de la publication du rapport d'un groupe d'étude spécial où était représenté le Canada, on s'efforce actuellement de décentraliser les activités de la Banque mondiale et des banques régionales de développement et de mieux coordonner entre les banques multilatérales et d'autres donateurs publics les programmes spécifiques de certains pays (BIRD 1996). Le rapport recommandait principalement d'axer les projets de développement sur les pays en combinant le savoir-faire et les capacités de mobilisation de capitaux de la Banque mondiale et les connaissances locales des banques régionales pour éviter les initiatives redondantes. Il prônait également une plus grande participation des collectivités locales, des organismes d'intérêt local et des organisations non gouvernementales à la conception et à l'adaptation de programmes aux besoins locaux.

Au Sommet de Lyon, les dirigeants des pays du groupe des Sept ont félicité les institutions financières internationales des efforts qu'elles ont faits depuis le Sommet d'Halifax pour accroître la collaboration et mettre en œuvre des réformes administratives et opérationnelles. Ils ont toutefois fait remarquer qu'il faudrait des efforts soutenus de la part des banques de développement pour obtenir de meilleurs résultats sur le terrain tout en réduisant davantage les coûts. Préoccupés par la



part of development banks to achieve better results "on the ground," while at the same time further reducing costs. Concerned about the globalization of financial markets and the ongoing rapid increase in cross-border capital flows, leaders also urged more co-operation across markets in the supervision of financial institutions. Enhanced prudential oversight of financial institutions based in emerging markets was singled out for particular attention.

mondialisation des marchés financiers et la poursuite de l'accélération des mouvements de capitaux transnationaux, les dirigeants des pays du groupe des Sept ont également demandé une meilleure coopération entre les marchés pour la surveillance des institutions financières. Ils ont aussi précisé qu'il conviendrait d'accorder une attention particulière au renforcement du contrôle prudentiel des institutions financières appartenant aux pays émergents.

## APPENDIX 1

### IMF lending facilities

The IMF provides financial assistance mainly by selling to a borrowing member its holdings of other members' currencies in exchange for the borrower's currency. Thus, in Fund parlance, a country makes a "purchase" when it borrows from the IMF and a "repurchase" when it makes a repayment. Purchases and repurchases affect the composition of the Fund's balance sheet, not its overall size.

A simplified and stylized illustration of how the IMF's balance sheet is affected when it extends credit to a member is outlined in the table below. In this two-country example, it is assumed in panel A that each country initially pays 75 per cent of its quota in domestic currency and 25 per cent in SDRs. As a consequence, the Fund's assets consist of a mix of the two domestic currencies, which are largely held in the form of non-interest-bearing securities, and SDRs, which are interest-earning. The Fund's liabilities consist of the two members' quotas, which are denominated in SDRs. Countries X and Y each have a "reserve position in the Fund" equivalent to SDR25 and SDR250, respectively, being the portion of their quotas paid in SDRs. Reserve positions earn a market-related interest rate and are considered part of a country's international reserves.

In panel B, it is assumed that country X has a balance of payments crisis and purchases from the Fund the equivalent of SDR125 in the form of country Y's currency. The composition of the Fund's assets has now changed, with its holdings of country X's currency rising and its holdings of country Y's currency falling by an equivalent amount; the overall size of its balance sheet does not change. In this stylized example, the Fund has extended SDR100 in credit at a market-related interest rate to country X (its holdings of X's currency in excess of X's quota); the other SDR25 purchased by country X represented the liquidation of its reserve position in the Fund. Country Y's reserve position in the Fund (the shortfall in the Fund's holdings of Y's currency relative to Y's quota) has risen by SDR125 to SDR375.

Under the Fund's *credit tranche policy*, Fund credit is divided into four tranches, each equivalent to 25 per cent of a country's quota. While a country must always have a balance of payments need to gain access to Fund credit, a first credit tranche purchase is usually associated with low conditionality—i.e., a country must only demonstrate that it is making a reasonable effort to overcome its balance of payments problems. Subsequent, or upper credit tranche purchases are generally

## ANNEXE 1

### Facilités de prêt du FMI

Le FMI fournit une aide financière principalement en vendant à un État membre emprunteur ses avoirs en devises d'autres États membres en échange de la monnaie de ce dernier. Par conséquent, dans le jargon du Fonds, un pays effectue un «achat» lorsqu'il emprunte au FMI et un «rachat» lorsqu'il effectue un remboursement. Les achats et rachats influent sur la composition du bilan du Fonds et non sur sa taille globale.

On trouvera dans le tableau ci-dessous une illustration simplifiée et schématisée des incidences qu'ont sur le bilan du FMI les octrois de crédit à ses membres. Dans cet exemple portant sur deux pays, on suppose au volet A du tableau ci-après que chaque pays règle initialement 75 % de sa quote-part en monnaie nationale et 25 % en DTS. En conséquence, les actifs du Fonds consistent dans un panachage des deux monnaies nationales, principalement détenues sous forme de titres ne portant pas intérêt et de DTS qui produisent des intérêts. Les ressources du Fonds se composent des quotes-parts des deux membres qui sont libellées en DTS. Les pays «X» et «Y» ont chacun une «position de réserve au Fonds» équivalant à 25 DTS et 250 DTS respectivement, c'est-à-dire la fraction de leurs quotes-parts payées en DTS. Les positions de réserve sont rémunérées à un taux proche des conditions du marché et sont considérées comme faisant partie des réserves internationales d'un pays.

Au volet B du tableau, on suppose que le pays X fait face à une crise de balance des paiements et qu'il achète auprès du Fonds l'équivalent de 125 DTS sous forme de monnaie du pays Y — la composition des actifs du Fonds a maintenant changé, ses avoirs dans la monnaie du pays X augmentant et ses avoirs dans la monnaie du pays Y diminuant d'un montant analogue. La taille globale de son bilan n'est pas modifiée. Dans l'exemple simplifié, le Fonds a donné 100 DTS en crédit à un taux proche des conditions du marché au pays X (soit ses avoirs en monnaie de X qui excèdent la quote-part de X); les autres 25 DTS acquis par le pays X ont représenté la liquidation de sa position de réserve au Fonds. La position de réserve du pays Y au Fonds (la baisse des avoirs du Fonds dans la monnaie de Y par rapport à la quote-part de Y) s'est accrue de 125 DTS pour se chiffrer à 375 DTS.

En vertu de la *politique de tranches de crédit* du Fonds, le crédit de ce dernier est divisé en quatre tranches équivalant chacune à 25 % de la quote-part d'un pays. Même s'il est toujours nécessaire qu'un pays connaisse des difficultés de balance des paiements pour avoir accès au crédit du Fonds, l'achat d'une première tranche de crédit est habituellement assortie de conditions peu rigoureuses, c'est-à-dire qu'un pays doit seulement prouver qu'il accomplit des efforts raisonnables pour venir à bout du déséquilibre de sa balance des paiements. Les achats de tranches de crédit suivants ou additionnels s'effectuent généralement dans le cadre de ce qu'il est convenu d'appeler des *accords de confirmation* et s'accompagnent de conditions plus

made in the context of what are known as *stand-by arrangements* and are associated with more rigorous conditionality — i.e., the borrower must meet performance criteria with respect to a range of macroeconomic variables in the context of a Fund economic program. Purchases are typically phased in as quarterly instalments over one year to eighteen months. Repurchases are made over a period of up to five years. The Fund can also extend credit for longer periods to countries whose balance of payments problems are structural and, hence, longer-term in nature. Under the *extended financial facility*, purchases are phased in over three to four years in the context of a medium-term economic program. During the program period, a borrowing member must meet certain performance criteria to receive funds. Repurchases are made over a period of up to ten years. A member's access under stand-by arrangements and the extended financial facility is limited, except in exceptional circumstances, to 100 per cent of its quota.

In addition to stand-by and extended arrangements, the Fund has other special facilities. The *compensatory and contingency financing facility* is a vehicle under which credit can be provided to members, notably primary producers, that are experiencing temporary balance of payments problems because of export shortfalls or higher grain import costs, reflecting factors beyond their control, e.g., droughts. It also provides a mechanism for additional contingency financing in the event

draconniennes, c'est-à-dire que l'emprunteur doit respecter des critères de résultats fixés en fonction d'une série de variables macroéconomiques dans le cadre d'un programme économique du Fonds. Les achats sont habituellement échelonnés en versements trimestriels sur une période de 12 à 18 mois. Les rachats s'effectuent sur une période pouvant atteindre cinq ans. Le Fonds peut également accorder un crédit pour de plus longues périodes à des pays aux prises avec des déséquilibres structurels de balance des paiements, c'est-à-dire à caractère plus durable. En vertu du *mécanisme élargi de crédit*, les achats sont étalés sur une période de trois à quatre ans dans le cadre d'un programme économique à moyen terme. Durant la période du programme, l'État membre emprunteur doit respecter certains critères de résultats pour obtenir des fonds. Les rachats peuvent être échelonnés sur une période de 10 ans. L'accès d'un État membre aux accords de confirmation et au mécanisme élargi de crédit se limite à 100 % de sa quote-part, sauf circonstances exceptionnelles.

Outre les accords de confirmation et les mécanismes élargis de crédit, le Fonds dispose d'autres mécanismes spéciaux. La *facilité de financement compensatoire et de financement pour imprévus* est un mécanisme permettant l'octroi de crédit aux États membres, plus particulièrement aux producteurs du secteur primaire, aux prises avec des déséquilibres temporaires de balance des paiements dus à une insuffisance de recettes d'exportation ou à une hausse des coûts d'importation de céréales par suite de facteurs sur lesquels ils n'ont pas prise, p. ex. la sécheresse. Il offre également un mécanisme de financement d'urgence additionnel en cas de chocs externes imprévus. Le *mécanisme de financement de stocks régulateurs* vient en aide

Stylized IMF balance sheet (1 SDR = 1 unit currency X = 1 unit currency Y)  
Bilan simplifié du FMI (1 DTS = 1 unité monétaire X = 1 unité monétaire Y)

A) Initial position A) Position initiale				B) Purchase of SDR125 by country X B) Achat de DTS 125 par le pays X			
Assets Actif		Liabilities Passif		Assets Actif		Liabilities Passif	
Holdings of currency X Avoirs en monnaie X	75	100	X's quota Quote-part de X	Holdings of currency X Avoirs en monnaie X	200	100	X's quota Quote-part de X
Holdings of currency Y Avoirs en monnaie Y	750	1,000	Y's quota Quote-part de Y	Holdings of currency Y Avoirs en monnaie Y	625	1,000	Y's quota Quote-part de Y
Holdings of SDRs Avoirs en DTS	275			Holdings of SDRs Avoirs en DTS	275		
Total	1,100	1,100		Total	1,100	1,100	
Total				Total			



of unforeseen external shocks. The *buffer stock financing facility* assists members participating in approved arrangements for international buffer stocks for primary products. The Fund also provides *emergency assistance* to members experiencing balance of payments problems resulting from natural disasters. Credit extended under these special facilities must be repurchased over a period of up to five years.

As well as the above facilities, low-income Fund members have access to two concessional facilities — the *structural adjustment facility* (SAF) and the *enhanced structural adjustment facility* (ESAF). SAF and ESAF loans support medium-term macroeconomic and structural programs developed with the help of the IMF and the World Bank. Funding for the SAF comes largely from interest on and repayment of concessional loans extended to poor countries using the profits from IMF gold sales in the late 1970s. ESAF resources come from bilateral loans and grants from donor countries, including Canada. The rate of interest on SAF and ESAF loans is 0.5 per cent per annum, with repayments over a period of up to 10 years.

From time to time, the IMF also establishes temporary special-purpose facilities to address particular problems. For example, in 1993, the *systemic transformation facility* was created for Fund members that were attempting to move from centrally planned to market-oriented economies. This facility was in effect for two years.

aux États membres qui participent à des arrangements approuvés sur des stocks régulateurs internationaux de produits primaires. Le Fonds accorde également une *aide d'urgence* aux États membres subissant des déséquilibres de balance des paiements imputables à des catastrophes naturelles. Le crédit octroyé en vertu de ces mécanismes spéciaux doit être remboursé sur une période maximale de cinq ans.

En plus des mécanismes cités, les États membres du Fonds à bas revenus ont accès à deux mécanismes de prêt à conditions privilégiées, soit la *facilité d'ajustement structurel* (FAS) et la *facilité d'ajustement structurel renforcée* (FASR). Les prêts consentis en vertu de la FAS et de la FASR appuient des programmes macroéconomiques et structurels à moyen terme établis avec l'aide du FMI et de la Banque mondiale. La FAS est financée en grande partie par la rémunération et les remboursements de prêts à conditions privilégiées accordés à des pays pauvres sur le produit des ventes d'or effectuées par le FMI à la fin des années 70. Les ressources liées à la FASR proviennent de prêts bilatéraux et de dons de pays donateurs, dont le Canada. Le taux d'intérêt appliqué à la FAS et à la FASR s'établit à 0,5 % par an et les remboursements sont échelonnés sur une période maximale de 10 ans.

Le FMI institue aussi de temps à autre des mécanismes temporaires pour résoudre des problèmes particuliers. C'est ainsi que, en 1993, la *facilité de transformation systémique* a été créée pour aider les États membres à planification centralisée à passer à l'économie de marché. Cette facilité est demeurée en vigueur pendant deux ans.

## APPENDIX 2

### Governance of the Bretton Woods Institutions

The IMF and the World Bank are similar in structure and membership. Membership in the IMF is a prerequisite for joining the World Bank.

### The International Monetary Fund

All powers of the Fund are vested in the *Board of Governors*, the Fund's highest decision-making body. Each member country appoints a *Governor*, usually the minister of finance or equivalent or head of the central bank, as well as an alternate who may vote in the Governor's absence. The Minister of Finance is Canada's Governor on the Board, while a senior Finance Department official serves as Alternate Governor. The Governors decide on the admission or expulsion of members, the determination of quota and SDR allocations, and amendments to the Fund's Articles of Agreement. They usually meet each fall at the joint annual meeting of the IMF and the World Bank. Each member's voting power is a function of its quota, which largely reflects its relative economic importance.

The Governors have delegated the day-to-day business of the Fund to the 24-member *Executive Board*, which reviews the staff's assessment of members' economic policies, vets the provision of IMF financial assistance, comments on staff studies and world economic projections, and reviews budgetary and other operational matters.

The *Interim Committee* provides strategic policy advice to the Executive Board on matters relating to the international monetary system and Fund administration.<sup>1</sup> The Committee, comprising Fund Governors representing the 24 Executive Board constituencies, was created in 1974 after the collapse of the Bretton Woods system of fixed exchange rates to discuss important policy issues and to advise the Board of Governors. The Committee usually meets twice a year, in the spring and during the annual joint fall meetings with the World Bank. The Minister of Finance is Canada's representative on the Interim Committee.

The Fund staff is headed by the *Managing Director* (MD), chosen for a five-year mandate by the Executive Directors. The MD is Chairman of the Executive Board and reports to the Board of Governors on Fund

1. This committee was created in 1974 and called "interim" because it was supposed to be dissolved once a permanent council with decision-making powers came into existence. This council was never established.

## ANNEXE 2

### Régime de gestion des institutions issues des accords de Bretton Woods

Le FMI et la Banque mondiale ont une structure et une composition semblables. Il faut adhérer au FMI pour faire partie de la Banque mondiale.

### Le Fonds monétaire international

Tous les pouvoirs du Fonds sont dévolus au *Conseil des gouverneurs*, qui est l'organe suprême de décision. Chaque État membre nomme un gouverneur, habituellement le ministre des Finances ou son équivalent ou le chef de la banque centrale, ainsi qu'un suppléant qui a droit de vote en l'absence du gouverneur. Le ministre des Finances est le gouverneur du Canada au sein du Conseil des gouverneurs, tandis qu'un haut fonctionnaire du ministère des Finances remplit le rôle de suppléant. Les gouverneurs décident de l'admission ou de l'expulsion des États membres, de la fixation des quotes-parts et des allocations de DTS ainsi que des modifications apportées aux statuts du Fonds. Ils se réunissent habituellement à l'automne, à l'occasion de l'assemblée annuelle conjointe du FMI et de la Banque mondiale. Le droit de vote de chaque État membre est fonction de sa quote-part, qui reflète principalement son importance économique relative.

Les gouverneurs ont délégué la gestion courante du Fonds à un *Conseil d'administration* constitué de 24 membres, qui examine l'évaluation des politiques économiques des pays membres effectuée par le personnel, vérifie l'octroi des aides financières du FMI, commente les études du personnel et les projections économiques mondiales et examine les questions budgétaires et les autres problèmes d'ordre opérationnel.

Le *Comité intérimaire* fournit des conseils stratégiques au Conseil d'administration sur toutes questions relatives au système monétaire international et à l'administration du Fonds.<sup>1</sup> Le Comité composé de gouverneurs du Fonds représentant les 24 États membres du Conseil d'administration a été créé en 1974 après l'effondrement du système de taux de change fixes issu des accords de Bretton Woods pour discuter d'orientations stratégiques et conseiller le Conseil des gouverneurs. Le Comité se réunit habituellement deux fois par an, au printemps et à l'occasion de l'assemblée annuelle conjointe de l'automne avec la Banque mondiale. Le ministre des Finances est le représentant du Canada au sein du Comité intérimaire.

Le personnel du Fonds est placé sous l'autorité du *directeur général* (DG), qui est choisi par les administrateurs pour une période de cinq ans. Le DG est président du Conseil d'administration et il rend compte au Conseil des gouverneurs des activités

1. Ce comité a été créé en 1974 et a été qualifié d'«intérimaire» parce qu'il devait être supprimé dès la création d'un conseil permanent investi de pouvoirs de décisions. Ce conseil n'a jamais vu le jour.

operations. The current MD is Michel Camdessus. The Fund's staff numbers about 2,200 from 115 countries, and its approved administrative budget for fiscal 1996 was U.S.\$475 million, with about half the expenditures dedicated to country-specific work (surveillance, use of Fund resources, and technical assistance) and the rest largely devoted to administration, research and evaluation, statistics, and training.

## The World Bank

Each participating country appoints a Governor (as well as an alternate) to the *Board of Governors*. Most often, these are ministers of finance or heads of the treasury or the central bank. The Minister of Finance is Canada's Governor, while the President of the Canadian International Development Agency (CIDA) acts as Alternate Governor. The Board determines the broad orientation of the Bank as well as its membership and capital stock. Day-to-day decisions are delegated to the 24-member *Board of Executive Directors*, who are responsible for the allocation of financial and staff resources and for the review and approval of Bank programs and projects. The *President* is the Bank's chief operating officer. James D. Wolfensohn is the current President. Vice-presidents oversee field operations as well as the provision of research and advice on development issues. The Bank has a core staff of about 6,000, and its net administrative budget for fiscal 1996 was approximately U.S.\$1.2 billion.

du Fonds. M. Michel Camdessus occupe actuellement ce poste. Le Fonds compte environ 2 200 employés provenant de 115 pays et son budget d'administration approuvé pour l'exercice 1996 s'élève à 475 millions de dollars É.-U.; la moitié environ du budget des dépenses est consacrée à des travaux intéressant les pays (surveillance, utilisation des ressources du Fonds, assistance technique), le reste étant affecté pour l'essentiel aux dépenses d'administration, d'études et d'évaluations ainsi qu'aux statistiques et à la formation professionnelle.

## La Banque mondiale

Chaque État membre nomme un gouverneur (ainsi qu'un suppléant) au *Conseil des gouverneurs*. Il s'agit le plus souvent du ministre des Finances ou du directeur du Trésor ou de la banque centrale. Le ministre des Finances est le gouverneur pour le Canada, tandis que le président de l'Agence canadienne de développement international (ACDI) remplit le rôle de gouverneur suppléant. Le Conseil détermine l'orientation générale de la Banque ainsi que sa composition et son capital. Les décisions courantes sont déléguées au *Conseil des administrateurs*, qui est composé de 24 membres et a pour tâche de répartir les ressources financières et humaines, d'examiner et d'approuver les programmes et projets de la Banque. Le *président*, actuellement M. James D. Wolfensohn, est le chef des opérations de la Banque. Les vice-présidents surveillent les activités d'exploitation de même que la réalisation des travaux de recherche et les prestations de conseils en matière de développement. La Banque compte un noyau d'environ 6 000 employés, et son budget d'administration net pour l'exercice 1996 s'élève à environ 1,2 milliard de dollars É.-U.



## Literature cited

- Bank for International Settlements. 1990. *Report of the Committee on Interbank Netting Schemes of the Central Banks of the Group of Ten countries*. Basel, November.
- \_\_\_\_\_. 1994. *Macroeconomic and Monetary Policy Issues Raised by the Growth of Derivatives Markets*. Report prepared by a working group established by the Euro-currency Standing Committee of the central banks of the Group of Ten countries. Basel, November.
- \_\_\_\_\_. 1995. *Issues of Measurement Related to Market Size and Macprudential Risks in Derivatives Markets*. Report prepared by the central banks of the Group of Ten Countries. Basel, February.
- \_\_\_\_\_. 1996a. *Amendment to the Capital Accord to Incorporate Market Risks*. Report prepared by the Basel Committee on Banking Supervision. Basel, January.
- \_\_\_\_\_. 1996b. *The Resolution of Sovereign Liquidity Crises*. A report to the Ministers and Governors prepared under the auspices of the Deputies. Basel, May.
- \_\_\_\_\_. 1996c. *Security of Electronic Money*. Report by the Committee on Payments and Settlement Systems and the Group of Computer Experts of the central banks of the Group of Ten countries. Basel, August.
- International Bank for Reconstruction and Development. 1947. *Second Annual Report*. Washington, D.C.
- \_\_\_\_\_. 1995. *Annual Report*. Washington, D.C.
- \_\_\_\_\_. 1996. *Serving a Changing World*. Report of the Task Force on Multilateral Development Banks. Washington, D.C.
- International Monetary Fund. *Articles of Agreement*. Washington, D.C.
- Powell, J. 1990. "The evolving international debt strategy." *Bank of Canada Review* (December): 3-25.
- \_\_\_\_\_. 1991. "The evolution of Canadian bank claims on heavily indebted developing countries." *Bank of Canada Review* (November): 3-22.
- \_\_\_\_\_. 1993. "The international debt strategy: Recent developments and prospects." *Bank of Canada Review* (autumn): 33-51.

## Ouvrages cités

- Banque des Règlements Internationaux (1990). *Rapport du Comité sur les systèmes de compensation interbancaires des banques centrales des pays du groupe des Dix*. Bâle, novembre.
- \_\_\_\_\_. (1994). *Macroeconomic and Monetary Policy Issues Raised by the Growth of Derivatives Markets*, rapport d'un groupe de travail établi par le Comité des euromonnaies des banques centrales des pays du groupe des Dix, Bâle, novembre.
- \_\_\_\_\_. (1995). *Issues of Measurement Related to Market Size and Macprudential Risks in Derivatives Markets*, rapport préparé par les banques centrales des pays du groupe des Dix, Bâle, février.
- \_\_\_\_\_. (1996a). *Amendement à l'accord sur les fonds propres pour son extension aux risques de marché*, rapport préparé par la Comité de Bâle sur le contrôle bancaire, Bâle, janvier.
- \_\_\_\_\_. (1996b). *The Resolution of Sovereign Liquidity Crises*, rapport soumis aux ministres et gouverneurs sous les auspices du Comité des suppléants, Bâle, mai.
- \_\_\_\_\_. (1996c). *Security of Electronic Money*, rapport préparé par le Comité sur les systèmes de paiement et de règlement et le groupe des experts en informatique des banques centrales des pays du groupe des Dix, Bâle, août.
- Banque internationale pour la reconstruction et le développement (1947). *Deuxième rapport annuel*, Washington (D.C.).
- \_\_\_\_\_. (1995). *Rapport annuel*, Washington (D.C.).
- \_\_\_\_\_. (1996). *Serving a Changing World*, rapport du groupe de travail sur les banques multilatérales de développement, Washington (D.C.).
- Fonds monétaire international. «Statuts», Washington (D.C.).
- Powell, J. (1990). «Nouvelles stratégies en matière de dette internationale», *Revue de la Banque du Canada* (décembre), p. 3-25.
- \_\_\_\_\_. (1991). «L'évolution des créances des banques canadiennes sur les pays en développement lourdement endettés», *Revue de la Banque du Canada* (novembre), p. 3-22.
- \_\_\_\_\_. (1993). «La stratégie internationale de la dette : évolution récente et perspectives», *Revue de la Banque du Canada* (automne), p. 33-51.

## Suggested further reading

- Bretton Woods Commission. 1994. *Bretton Woods: Looking to the Future*. Washington, D.C., July.
- Bordo, M. and B. Eichengreen (eds). 1993. *A Retrospective on the Bretton Woods System: Lessons for International Monetary Reform*. Chicago: The University of Chicago Press.
- Clark, I. 1996. "Should the IMF Become More Adaptive?" IMF Working Paper WP/96/17. Washington, D.C.: International Monetary Fund.
- \_\_\_\_\_. 1996. "Inside the IMF: Comparisons with policy-making organizations in Canadian governments." *Canadian Public Administration* 39 (summer): 157-191.
- Department of Finance. 1996. *Report on Operations Under the Bretton Woods and Related Agreements Act — 1995*. Ottawa.
- House of Commons Standing Committee on Foreign Affairs and International Trade. 1995. *From Bretton Woods to Halifax and Beyond: Towards a 21st Summit for the 21st Century Challenge*. Ottawa.
- Masson, P.R. and M. Mussa. 1995. *The Role of the IMF: Financing and Its Interactions with Adjustment and Surveillance*. Pamphlet series No 50. Washington, D.C.: International Monetary Fund.
- Standing Committee on Finance. 1993. *International Financial Institutions*. Nineteenth report of the Standing Committee on Finance, first report of the Subcommittee on International Financial Institutions. Ottawa: House of Commons.

## Autres lectures suggérées

- Bretton Woods Commission (1994). *Bretton Woods : Looking to the Future*, Washington (D.C.), juillet.
- Bordo, M. et B. Eichengreen (s.l.d.) (1993). *A Retrospective on the Bretton Woods System : Lessons for International Monetary Reform*, The University of Chicago Press, Chicago.
- Clark, I. (1996). «Should the IMF Become More Adaptive?» IMF Working Paper WP/96/17, Washington (D.C.). Fonds monétaire international.
- \_\_\_\_\_. (1996). «Inside the IMF : Comparisons with policy-making organizations in Canadian governments», *Canadian Public Administration* 39 (été), p. 157-191.
- Ministère des Finances (1996). *Rapport sur les opérations effectuées en vertu de la Loi sur les accords de Bretton Woods et des accords connexes — 1995*, Ottawa.
- Comité permanent de la Chambre des communes sur les affaires étrangères et le commerce international (1995). *De Bretton Woods à Halifax et au-delà : vers un XXI<sup>e</sup> Sommet pour relever le défi du XXI<sup>e</sup> siècle*, Ottawa, mai.
- Masson, P. R. et M. Mussa (1995). *The Role of the IMF : Financing and Its Interactions with Adjustment and Surveillance*, Washington (D.C.), brochure n° 50. Fonds monétaire international.
- Comité permanent des finances (1993). *Les institutions financières internationales*, Dix-neuvième rapport du Comité permanent des finances, premier rapport du Sous-comité des institutions financières internationales. Ottawa (Chambre des communes).





## Money markets and central bank operations: Conference summary

*On 23 and 24 November 1995, the Bank of Canada held a conference on "Money Markets and Central Bank Operations." Participants included representatives from the financial community, academics, officials from foreign central banks and international organizations, and Bank staff. The proceedings of the conference are available in English or French and may be purchased at a price of \$15 per volume from Publications Distribution, Communications Services, Bank of Canada, Ottawa, K1A 0G9. Remittance is payable to the Bank of Canada. Canadian residents should add 7 per cent GST plus PST where applicable.*

*The conference was the fifth in a series organized by the Bank. The first conference, "Monetary Seminar 90," was held in May 1990; the second, "The Exchange Rate and the Economy," in June 1992; the third, "Economic Behaviour and Policy Choice Under Price Stability," in October 1993; and the fourth, "Credit, Interest Rate Spreads and the Monetary Policy Transmission Mechanism," in November 1994. These four conference volumes are also available in English or French at \$15 per volume (plus GST and PST).*

*The views expressed in the proceedings are those of the authors and are not necessarily shared by the Bank of Canada.*

Unlike the four preceding conferences, this one touched directly on issues concerning financial markets and the implementation of monetary policy from a tactical perspective. Although these issues have not traditionally been the focus of attention for academic research, the Bank decided to host this conference in order to stimulate academic interest in analytic work about the central bank's operations, particularly their effect on the behaviour and structure of Canadian financial markets. At

## Résumé d'un colloque sur les marchés monétaires et les opérations de la banque centrale

*La Banque du Canada a tenu les 23 et 24 novembre 1995 un colloque sur les marchés monétaires et les opérations de la banque centrale auquel ont participé des représentants des milieux financiers et universitaires, des banques centrales étrangères et de divers organismes internationaux ainsi que des membres de son personnel. On peut se procurer les actes du colloque, en version française ou anglaise, au prix de 15 \$ l'unité, en s'adressant à la Diffusion des publications, Services de communication, Banque du Canada, Ottawa, K1A 0G9. Le paiement doit être libellé à l'ordre de la Banque du Canada. Les résidents du Canada sont priés d'ajouter 7 % au montant de leur commande au titre de la TPS ainsi que la taxe de vente provinciale s'il y a lieu.*

*Le colloque sur les marchés monétaires et les opérations de la banque centrale est le cinquième d'une série de colloques organisés par la Banque. Le premier, portant sur les questions monétaires, s'était tenu en mai 1990; le deuxième s'était déroulé en juin 1992 sur le thème «Taux de change et économie»; le troisième, consacré au comportement des agents économiques et à la formulation des politiques en régime de stabilité des prix, avait eu lieu en octobre 1993; le quatrième, qui s'était tenu en novembre 1994, traitait du crédit, des écarts de taux d'intérêt et du mécanisme de transmission de la politique monétaire. Les actes des quatre premiers colloques, en version française ou anglaise, sont également en vente auprès de la même source à 15 \$ l'unité (TPS et taxe de vente provinciale en sus).*

*Les opinions exprimées dans les actes sont celles des auteurs et ne traduisent pas nécessairement le point de vue de la Banque du Canada.*

À la différence des quatre colloques précédents, celui-ci portait directement sur des questions touchant les marchés financiers et la mise en œuvre de la politique monétaire d'un point de vue tactique. Ces questions ont été peu étudiées dans le passé par les universitaires, mais la Banque a décidé d'organiser un colloque sur le sujet afin d'intéresser ceux-ci à l'analyse des opérations de la banque centrale, en particulier sous l'angle de leur incidence sur le comportement et la structure des marchés financiers canadiens. La Banque désirait aussi profiter de l'occasion pour

*This article was prepared by Mark Zelmer of the Financial Markets Department, who organized the conference.*

*Cet article a été rédigé par Mark Zelmer, du département des Marchés financiers, qui s'est occupé de l'organisation du colloque.*

the same time, the Bank wanted to use this forum to examine further, with market participants, the interaction between monetary policy operations and the money market. The dialogue was intended to help improve both the Bank's understanding of the way its actions are perceived and public understanding of how monetary policy is conducted. The conference was part of the ongoing effort by the Bank to ensure the transparency of its operations.

The conference provided an opportunity to assess current operations before the introduction of a large-value transfer system leads the Bank to change the techniques it uses to implement monetary policy on a day-to-day basis. From the Bank's perspective the papers prepared externally provided some useful insights into recent innovations that have taken place in money markets and their implications for the implementation of monetary policy. For example, the session on cash management practices at the direct clearers suggested that the introduction of the zero reserves framework has made them more responsive to adjustments in the supply of settlement balances. The discussion on the emergence of a repo market in Canada concluded that this market could, in time, serve as an indicator of the market's expectations regarding near-term changes in the operating band for the overnight rate and could also play a role in the management of the government's debt. Finally, the session on risk management provided some useful insights into how the emergence of derivatives markets is causing financial institutions to re-evaluate their approach to managing market risks and potentially their behaviour in financial markets.

Meanwhile, the sessions devoted to the Bank's operations in financial markets were designed to provide market practitioners and academics with further insight into how the Bank operates in these markets. The first one provided some insight into how the Bank determines the daily adjustment in the supply of settlement balances provided to direct clearers and the impact that these operations have on the level of overnight interest rates. The second reviewed the link between these operations and the level of monetary conditions, and provided evidence suggesting that the Bank's operations have been guided mainly by tactical considerations; hence, they have generally served to ratify changes in interest rates and exchange rates rather than lead them. The final session discussed the tactical constraints that the Bank faces in its attempts to ease monetary conditions and highlighted the role that transparency can play in the conduct of monetary policy.

The remainder of this article summarizes some of the topics discussed at the conference; the papers cited appear in the conference volume.

examiner plus à fond, avec les opérateurs, l'interaction entre les mesures de politique monétaire et le marché monétaire. Ce dialogue devait contribuer à améliorer la compréhension que la Banque a de la façon dont ses interventions sont perçues ainsi que celle que le public a du mode de mise en oeuvre de la politique monétaire. Le colloque s'inscrit dans une série d'initiatives que la Banque a lancées en vue d'assurer la transparence de ses opérations.

Le colloque a été l'occasion, pour la Banque, de réexaminer les opérations qu'elle effectue actuellement, avant que l'implantation d'un système de transfert de paiements de grande valeur ne l'amène à modifier ses techniques d'intervention au jour le jour. Les études préparées par les conférenciers de l'extérieur ont permis à la Banque de mieux comprendre les innovations qui ont apparu sur les marchés monétaires ces derniers temps et les conséquences qu'elles ont pour la mise en œuvre de la politique monétaire. Ainsi, la séance de travail consacrée aux pratiques de gestion de trésorerie suivies par les adhérents a fait ressortir que l'instauration d'un système libre de réserves obligatoires a rendu ces derniers plus sensibles aux variations de l'offre d'encaisses de règlement. L'une des conclusions de la discussion sur le développement du marché canadien des pensions a été que celui-ci pourrait, avec le temps, devenir un baromètre des attentes des marchés concernant l'évolution à court terme de la fourchette opérationnelle pour le taux des fonds à un jour et qu'il pourrait également jouer un rôle dans la gestion de la dette publique. Enfin, la séance de travail traitant de la gestion des risques a jeté un éclairage intéressant sur la manière dont le développement des marchés de produits dérivés pousse les institutions financières à réévaluer leurs méthodes de gestion des risques de marché et éventuellement leur comportement sur les marchés financiers.

Les séances de travail consacrées aux opérations de la Banque sur les marchés financiers visaient à mieux faire connaître aux opérateurs et aux universitaires le mode d'intervention de cette dernière sur les marchés. La première séance a mis en lumière la façon dont la Banque établit quotidiennement le niveau des encaisses de règlement mises à la disposition des adhérents, ainsi que l'incidence de cette activité sur le taux des fonds à un jour. La deuxième séance a passé en revue le lien qui existe entre l'établissement du niveau des encaisses et le niveau des conditions monétaires; elle a fait ressortir que les opérations de la Banque semblent surtout être guidées par des considérations d'ordre tactique et que, par conséquent, elles servent généralement à entériner des variations des taux d'intérêt et du taux de change plutôt qu'à les provoquer. La dernière séance a traité des contraintes d'ordre tactique auxquelles la Banque fait face lorsqu'elle s'efforce d'assouplir les conditions monétaires et a mis en évidence l'appui que la transparence peut apporter à la conduite de la politique monétaire.

Le reste de l'article résume certains des thèmes abordés durant le colloque; les études citées renvoient aux actes de ce dernier.



## Recent innovations in money markets

### *Impact of zero reserves on direct clearer cash management practices*

John Johnston (Royal Bank of Canada) in "Cash management and the overnight market under zero reserves" reviews the impact of the introduction of the zero reserves system on the cash management practices of direct clearers.<sup>1</sup> He reports that while the direct clearers' total cost of holding reserves has fallen under the new regime, the decline is smaller than commonly believed. Currency has lost its reserve-offset value, making it a pure non-interest-earning asset. The introduction of "just-in-time" inventory techniques and the increased use of debit cards are gradually reducing the currency holding costs incurred by direct clearers.

While total reserve costs have fallen, Johnston argues that the costs associated with variances from forecast (marginal costs) have increased under zero reserves. In the absence of the cushion provided by positive reserve requirements, the likelihood of direct clearers having to take overdraft loans from the Bank of Canada has increased. Direct clearers have responded by devoting additional resources to forecasting clearing flows, by encouraging clients to manage their cash balances more efficiently in order to reduce the frequency of unadvised activity, and by strengthening communication flows between themselves and their clients. Bank of Canada clearing flows attract the greatest forecasting effort because they are all unknown in advance and must be estimated, making the Bank's activities the largest source of variances from forecast. As a result, chartered banks are more responsive to Bank of Canada actions, which implies that the Bank of Canada retains its influence over very short-term interest rates such as the overnight rate.

Johnston suggests that the introduction of zero reserves has also caused direct clearers to strive to get as close as possible to their targeted cash position early in the day, leaving the overnight market short of liquidity in the afternoon. This may have contributed to an increase in late-day volatility in the overnight rate observed since mid-1992.

Helmut Binhammer (Royal Military College) remarked that the higher marginal cost of holding settlement balances was designed to provide the Bank of Canada with a predictable demand for settlement balances and ensures that it has a predominant influence over overnight interest rates in the implementation of monetary policy. Kim McPhail (Bank of Canada) noted that by pooling information, direct clearers

1. Arrangements under zero reserve requirements are described in D. Howard, 1992.

## Les innovations récentes sur les marchés monétaires

### *L'incidence d'un système libre de réserves obligatoires sur les pratiques de gestion de trésorerie des adhérents*

Dans une étude intitulée «La gestion de trésorerie et le marché des fonds à un jour dans un système libre de réserves obligatoires», John Johnston (Banque Royale du Canada) examine l'incidence qu'a eue l'instauration d'un système sans réserves obligatoires sur les pratiques de gestion de trésorerie des adhérents de l'Association canadienne des paiements<sup>1</sup>. Il souligne que le coût total qu'entraîne le maintien de réserves a diminué dans le nouveau régime, mais moins qu'on ne le pense généralement. Le numéraire n'a plus aucune valeur à titre de réserve et est ainsi devenu un simple actif non productif d'intérêts. Le recours aux techniques d'approvisionnement au moment adéquat et l'utilisation de plus en plus répandue des cartes de débit réduisent progressivement les coûts de détention du numéraire que subissent les adhérents.

Johnston soutient que, s'il est vrai que le coût total du maintien des réserves a baissé, le coût découlant des erreurs de prévision (coût marginal) a augmenté dans le nouveau système. En l'absence du coussin que procuraient des réserves obligatoires positives, la probabilité qu'un adhérent ait besoin de contracter un prêt pour découvert auprès de la Banque du Canada s'est accrue. Les adhérents se sont adaptés à la nouvelle donne en affectant des ressources supplémentaires à la prévision des flux de compensation, en encourageant la clientèle à gérer avec plus d'efficacité ses liquidités afin de réduire la fréquence des transactions non signalées à l'avance et en améliorant leurs communications avec la clientèle. Ce sont les mouvements de fonds de la Banque du Canada qui font l'objet des efforts de prévision les plus intenses; en effet, comme ils ne sont pas connus à l'avance, ils doivent être estimés. Aussi les opérations de la Banque constituent-elles la principale source des erreurs de prévision. Les banques à charte sont par conséquent devenues plus sensibles aux interventions de la Banque du Canada. C'est dire que cette dernière a conservé son influence sur les taux d'intérêt à très court terme tels que le taux des fonds à un jour.

Johnston ajoute que l'instauration d'un système libre de réserves obligatoires a aussi poussé les adhérents à chercher à parvenir, en matinée, aussi près que possible de la position de trésorerie visée, de sorte que le marché des fonds à un jour est peu liquide en après-midi. Ce comportement pourrait avoir entraîné une augmentation de la volatilité du taux à un jour en fin de journée depuis le milieu de 1992.

Helmut Binhammer (Collège militaire royal du Canada) fait observer que la hausse du coût marginal lié à la détention d'encaisses de règlement visait à permettre à la Banque du Canada de mieux prévoir la demande d'encaisses de règlement et fait en sorte que la Banque exerce une influence prépondérante sur le taux à un jour aux fins de la conduite de la politique monétaire. Kim McPhail (Banque du Canada) signale que les adhérents prévoient avec plus de précision, depuis qu'ils partagent

1. Les caractéristiques du système libre de réserves obligatoires sont décrites dans un article de D. Howard (1992).



have improved their accuracy in forecasting total government flows and those associated with monetary policy operations. In addition, the clearing surprises that direct clearers face are reduced to the extent that some of the components of the Bank's drawdown/redeposit are systematically offsetting. John Grant (University of Toronto) noted that once the large-value clearing system is introduced, the average costs of managing cash balances should decline further because there will be a reduction in the amount of uncertainty associated with the settlement of large payments. Tim Noël (Bank of Canada) commented that the uncertainty for cash managers associated with foreign exchange intervention should be less because changes in the intervention guidelines in April 1995 have caused the Bank to intervene less frequently in the foreign exchange market.

### *Emergence of a repo market*

The Canadian repo market has exhibited explosive growth during the past few years, and repos are quickly becoming accepted as an alternative to call loans as a means of financing inventories of fixed-income securities such as bonds.<sup>2</sup> In "Prospects for the Canadian repo market" Michael Gregory (Lehman Brothers Canada) notes that, while the growing popularity of repos in Canada is part of a world-wide trend, domestic institutional developments, such as the immobilization of Government of Canada securities in the Canadian Depository for Securities (CDS), have encouraged the growing use of repos in Canada. He also discusses the ramifications of a more mature repo market for the workings of the money market, and for the Bank of Canada's conduct of monetary policy and debt management operations. For example, he speculates that as the term repo market becomes more liquid, a term structure of repo rates will emerge. This could provide additional insight into the market's expectations of future changes in the operating band for the overnight rate. In addition, he suggests that the Bank of Canada and the Department of Finance could monitor repo rates for specific securities to help plan future debt issues.

Glen Donaldson (University of British Columbia) suggested that the Bank, in its capacity as fiscal agent for the federal government, could monitor repo rates for specific issues of securities in order to determine if an issue is being "squeezed," and intervene in the repo market when necessary to alleviate any shortages in supply. Ron Morrow (Bank of Canada) conceded that the immobilization of treasury bills and new innovations in the repo market may promote a substitution away from

l'information entre eux, les mouvements des fonds du gouvernement et les flux liés aux mesures de politique monétaire. En outre, la taille des découverts ou des excédents imprévus au terme de la compensation est réduite du fait que certaines des composantes du mécanisme des tirages ou des dépôts se compensent systématiquement. John Grant (Université de Toronto) remarque que, une fois que le système de transfert de paiements de grande valeur (STPGV) sera en place, le coût moyen de la gestion des encaisses de règlement devrait baisser encore plus parce que l'incertitude liée au règlement des gros paiements s'atténuera. Tim Noël (Banque du Canada) indique que l'incertitude relative aux interventions de la Banque sur les marchés des changes devrait aussi diminuer, puisque celle-ci y est moins active depuis qu'elle a modifié, en avril 1995, les modalités régissant ses interventions.

### *L'essor du marché des pensions*

Le marché canadien des pensions a connu une croissance extrêmement rapide ces dernières années, et les courtiers font de plus en plus appel à ce marché plutôt qu'aux prêts à vue pour financer leurs stocks de titres à revenu fixe tels que les obligations<sup>2</sup>. Dans une étude où il analyse les perspectives de ce marché, Michael Gregory (Lehman Brothers Canada) fait remarquer que, si la popularité grandissante des opérations de pension reflète une tendance généralisée à l'échelle mondiale, certains changements d'ordre institutionnel survenus au Canada, comme l'immobilisation des titres du gouvernement canadien à La Caisse canadienne de dépôt de valeurs, en ont favorisé l'essor. L'auteur traite également des répercussions qu'une plus grande maturité du marché des pensions est susceptible d'avoir sur le fonctionnement du marché monétaire et sur la conduite de la politique monétaire et les opérations de gestion de la dette à la Banque du Canada. Par exemple, il croit qu'une structure des taux s'établira en fonction des diverses échéances des opérations de pension, à mesure que le marché des pensions deviendra plus liquide. L'on disposera ainsi d'une nouvelle source de renseignements sur le sens attendu de l'évolution de la fourchette opérationnelle pour le taux à un jour. Il recommande en outre que la Banque du Canada et le ministère des Finances suivent de près l'évolution des taux des pensions visant certains titres et planifient en conséquence leurs prochaines émissions obligataires.

Glen Donaldson (Université de la Colombie-Britannique) propose lui aussi que la Banque, en sa qualité d'agent financier du gouvernement fédéral, suive l'évolution des taux des mêmes opérations de pension afin d'établir si les titres d'une émission donnée sont accaparés par certains opérateurs et qu'elle intervienne au besoin sur le marché des pensions en vue de remédier à toute pénurie de titres. Ron Morrow (Banque du Canada) reconnaît que l'immobilisation des bons du Trésor et l'apparition de nouvelles innovations sur le marché des pensions pourraient entraîner une croissance de ce marché au détriment de celui des prêts à vue. Il ne croit pas

2. See R. Morrow, 1994-95.

2. Voir R. Morrow (1994-95).

the call-loan market and into the repo market. However, he doubted that these innovations will bring new participants into the overnight lending market, since this market was already well-developed in Canada. Jeannie Collins-Ardern (Nesbitt Burns) noted that repo rates for new bond issues have not traded below general repo rates very often since the introduction of the benchmark bond program. Moreover, a "special" rarely lasts more than one trading day.

### *Managing market risks*

In recent years, the emergence of derivative securities has been a major development in financial markets. They are now widely used by borrowers, investors, and financial institutions to manage financial risks.<sup>3</sup> In the past, financial institutions estimated market and credit risk, and the capital required to cover these risks, as either a simple percentage of the notional amount or as the amount of money at risk in the face of a "worst case" parallel shift in the yield curve.

In "Measuring market risk: The need for disclosure" Graham Pugh (CIBC/Wood Gundy) notes that this may no longer be an acceptable method for calculating risk, owing to the increasing complexity of financial products and the integration of global financial markets. Instead, he reports that most financial institutions are moving towards simulation-based total risk evaluation systems, which use Monte Carlo simulations to project interest rates, commodity and equity prices, exchange rates, and implied volatilities. The paper also provides some insight into the methodologies required to compute market risk and discusses implementation issues that regulators and practitioners need to examine in terms of the trade-off between theory and practical considerations.

Kevin Fettig (Bank of Canada) commented that value-at-risk (VAR) models have difficulty estimating the impact of a highly unlikely event because most models assume that market movements are distributed normally. For example, under the assumption of a normal distribution, the probability of a four-standard-deviation event is approximately once in 130 years, yet such unusual market movements are seen in most major markets on average almost every year. Phelim Boyle (University of Waterloo) noted that most VAR models simply generate a point estimate. He proposed that institutions should go further and publish the distribution around the point estimate and indicate how the distribution has evolved over time. He also wondered if the neutral risk-aversion

cependant que ces innovations permettront d'attirer de nouveaux investisseurs sur le marché des fonds à un jour, puisque ce marché est déjà bien développé au Canada. Jeannie Collins-Ardern (Nesbitt Burns) souligne que, depuis la création des émissions obligataires de référence, le taux des pensions portant sur les obligations de nouvelles émissions n'est pas très souvent inférieur au taux général des pensions. Lorsque c'est le cas, il l'est rarement pour plus d'un jour ouvrable.

### *La gestion des risques de marché*

L'apparition des produits dérivés a été l'un des éléments marquants de l'évolution des marchés financiers ces dernières années. De nos jours, les emprunteurs, les investisseurs et les institutions financières font largement appel à ces produits pour gérer le risque financier<sup>3</sup>. Auparavant, les risques de marché et de crédit (partant, les fonds propres nécessaires à leur couverture) étaient estimés comme étant un simple pourcentage du montant notionnel de la transaction ou le montant d'argent susceptible d'être perdu si le scénario le plus défavorable venait à se produire, en l'occurrence un déplacement parallèle de la courbe de rendement.

Dans une étude intitulée «Les méthodes de mesure du risque de marché et la nécessité de leur divulgation», Graham Pugh (CIBC/Wood Gundy) fait observer que cette méthode d'estimation du risque n'est peut-être plus adaptée, en raison de la complexité croissante des produits financiers et de l'intégration des marchés financiers à l'échelle mondiale. Il signale que la plupart des institutions financières sont en train d'adopter des méthodes d'évaluation du risque global fondées sur la simulation, lesquelles mettent à contribution la méthode de Monte-Carlo pour simuler l'évolution des taux d'intérêt, des cours des actions et des produits de base, des taux de change et des volatilités implicites. L'étude donne aussi un aperçu des méthodologies servant au calcul des risques de marché et aborde certaines questions d'application que les autorités de surveillance et les praticiens doivent examiner afin de concilier la théorie et les considérations d'ordre pratique.

Kevin Fettig (Banque du Canada) souligne que les modèles fondés sur la mesure de la «valeur exposée au risque» arrivent difficilement à estimer l'incidence d'un phénomène très peu probable parce que la plupart d'entre eux reposent sur l'hypothèse que les fluctuations des cours sur le marché sont distribuées selon une loi normale. Suivant cette hypothèse, une variation équivalant à quatre écarts-types ne devrait se produire qu'une fois environ en 130 ans; or, en pratique, des variations de cet ordre sont observées en moyenne presque chaque année sur la plupart des grands marchés. Phelim Boyle (Université de Waterloo) fait remarquer que la majorité de ces modèles ne génèrent qu'une estimation ponctuelle. Il propose que les institutions dévoilent la distribution des valeurs de part et d'autre de l'estimation obtenue et indiquent comment cette distribution a évolué dans le passé. Il se demande aussi si

3. The 1995 survey of activity in derivatives markets showed that daily turnover in Canadian foreign exchange and interest rate derivatives averaged about U.S.\$19 billion and U.S.\$15 billion, respectively, mostly in forward and swap transactions. See M. Miville, 1995-96.

3. Selon les résultats d'une enquête menée en 1995 sur les marchés de produits dérivés, le volume quotidien des contrats de change et des contrats de taux d'intérêt a avoisiné en moyenne 19 milliards de dollars É.-U. et 15 milliards de dollars É.-U., respectivement et a été constitué en majeure partie d'opérations à terme et de swaps. Voir M. Miville (1995-1996).



hypothesis that is implicitly assumed in conventional options-pricing models would be appropriate when forecasting asset values over periods longer than one trading day. David Longworth (Bank of Canada) cautioned that users of VAR models need to be sensitive to changes in asset price correlations that can arise in response to unexpected events or regime shifts. Glen Donaldson (University of British Columbia) suggested that if parameter estimates in VAR models are unstable, an additional capital provision may be needed to allow for the fact that the model used may not be correctly specified.

## Central bank operations

### *Monetary policy operations and the overnight rate*

The first step in the transmission of monetary policy takes place when the Bank of Canada adjusts the size of its balance sheet to change the supply of liquidity, or settlement balances, in the financial system. This has been done primarily by using a technique involving daily transfers of government deposits between the direct clearers and the Bank of Canada. In "Bank of Canada operations and their influence on the overnight rate" Pascal Farahmand (Bank of Canada) provides the first successful empirical representation of the Bank of Canada's daily cash setting and traces the response of the overnight market to the Bank's daily policy operations since the introduction of the zero reserves framework.

The analysis follows a sequential process from the Bank of Canada's cash setting through to the different market responses. Each step in the process is modelled by a single reduced-form equation. The analysis of the overnight market's response begins by examining the link between the Bank's operations and actual movements in the overnight rate. It then explores how the Bank's daily operations affect market expectations for the following day's overnight rate.

### *From the overnight rate to the MCI*

The actions of the Bank of Canada to adjust the overnight rate will in turn influence the rest of the term structure of interest rates and the exchange rate. However, the influence is not precise because it depends very much on the expectations and reactions of financial markets. In "The relationship between daily Bank of Canada operations and the monetary conditions index," William Barker (Bank of Canada) uses a vector autoregressive model to document the empirical evidence on how movements in the overnight rate flow through to movements in the 3-month interest rate and the exchange rate, the two components of the

l'hypothèse de neutralité à l'égard du risque, qui est implicite dans les modèles traditionnels d'évaluation des options, se justifie lorsqu'on essaie de prévoir la valeur des actifs au delà d'un jour ouvrable. Selon David Longworth (Banque du Canada), les utilisateurs des modèles de mesure de la valeur exposée au risque doivent être conscients que des facteurs ou des changements de régime imprévus peuvent modifier les corrélations entre les prix des actifs. Glen Donaldson (Université de la Colombie-Britannique) fait valoir que, si les valeurs obtenues pour les paramètres dans les modèles de ce type sont instables, les institutions devront peut-être détenir davantage de fonds propres afin de se prémunir contre le risque que le modèle ne soit pas spécifié correctement.

## Les opérations de la banque centrale

### *Les mesures de politique monétaire et le taux des fonds à un jour*

Le mécanisme de transmission de la politique monétaire se met en branle lorsque la Banque du Canada modifie la taille de son bilan afin d'agir sur le volume des liquidités, ou encaisses de règlement, offertes au système financier. C'est surtout par le jeu des virements quotidiens de fonds entre les comptes que le gouvernement a chez les adhérents et ceux qu'il tient à la banque centrale que cette dernière agit sur les encaisses. Dans une étude qui traite des opérations de la Banque du Canada et de leur influence sur le taux du financement à un jour, Pascal Farahmand (Banque du Canada) présente la première représentation empirique satisfaisante du processus journalier de régulation des encaisses par la banque centrale; l'auteur y décrit comment le marché des fonds à un jour réagit aux opérations quotidiennes de la Banque du Canada depuis l'instauration d'un système libre de réserves obligatoires.

L'analyse suit une approche séquentielle qui débute avec la fixation, par la Banque du Canada, du niveau des encaisses et s'attache successivement aux différentes réactions du marché des fonds à un jour. Chaque étape du processus est modélisée par une équation unique de forme réduite. L'analyse de la réaction du marché comprend deux volets : i) l'étude du lien entre les opérations quotidiennes de la Banque et les variations effectives du taux à un jour; ii) l'examen de la façon dont ces opérations influent sur les attentes du marché à l'égard du taux à un jour qui sera pratiqué le lendemain.

### *Le taux des fonds à un jour et l'ICM*

Les mesures que la Banque du Canada prend pour modifier le taux à un jour finissent par agir sur les autres taux d'intérêt et le taux de change. Cette influence ne se manifeste toutefois pas de façon précise, car elle est très largement fonction des attentes et des réactions des marchés financiers. Dans l'étude qu'il consacre à la relation entre les opérations quotidiennes de la Banque du Canada et l'indice des conditions monétaires, William Barker (Banque du Canada) recourt à un modèle vectoriel autorégressif en vue d'examiner sur le plan empirique comment les



monetary conditions index (MCI). He also examines the impact of policy operations on movements in the MCI and its components beyond that which can be explained by movements in the overnight rate (i.e., through a signalling effect). Finally, he compares the speed and elasticity of the financial market's reaction to the Bank's daily operations, both before and after the adoption of the operating band for the overnight rate in June 1994.

The author reaches two major conclusions. With the adoption of the operating band for the overnight rate, the major signalling effect of the Bank's policy operations is now contained in movements of the operating band rather than in the overnight rate's fluctuations within the band. Although the relationship between the Bank's daily policy tools and movements in the components of the MCI may be statistically significant, the Bank's influence (both before and after the introduction of the operating band) appears to be small relative to the amount of variation present in the data. This suggests that the implementation of monetary policy has generally been guided by tactical considerations discussed in the next section; hence, the Bank's operations have been oriented mainly towards slowing or ratifying movements in market rates rather than leading them.

Clément Gignac (Lévesque Beaubien Geoffrion) questioned the stability of the results, noting that the amount of time that has elapsed since the introduction of the operating band for the overnight rate is quite short. He also encouraged the Bank to consider "testing the waters" before implementing a change in the operating band for the overnight rate by targeting an overnight rate near a boundary point for several days before announcing a change in the band.

### *Tactical constraints on the conduct of policy*

The Bank of Canada faces an asymmetry in the conduct of monetary policy. An attempt to induce an easing in its policy stance that was not expected by market participants can unhinge market confidence in the Bank's willingness to keep the rate of inflation within the inflation-control target range. On the other hand, action by the Bank to tighten the stance of monetary policy is more likely to succeed because market participants are less likely to be concerned. This asymmetry is discussed using case studies of past episodes of financial turbulence by Mark Zelmer (Bank of Canada) in "Strategy versus tactics for monetary policy operations."

The review of the episodes of financial market turbulence suggests that the introduction of the operating band for the overnight rate should help to make the Bank's short-run objectives more transparent to market

variations du taux des fonds à un jour se répercutent sur le taux d'intérêt à trois mois et le taux de change, soit les deux composantes de l'indice des conditions monétaires (ICM). Il étudie également l'incidence des mesures de politique monétaire sur l'évolution de l'ICM et de ses composantes, au delà de l'influence qui peut être expliquée par les variations du taux à un jour (c'est-à-dire par le jeu d'un effet de signal). Enfin, il compare la vitesse et l'élasticité de la réaction des marchés financiers aux opérations quotidiennes de la Banque avant et après l'adoption d'une fourchette opérationnelle explicite pour le taux à un jour en juin 1994.

Deux conclusions principales se dégagent de l'étude de Barker. Premièrement, depuis l'établissement d'une fourchette explicite pour le taux à un jour, c'est surtout par les modifications de cette dernière, plutôt que par les fluctuations de ce taux à l'intérieur de la fourchette, que la Banque signale ses intentions aux marchés. Deuxièmement, même si la relation entre les mesures prises quotidiennement par la Banque et les variations des composantes de l'ICM est peut-être statistiquement significative, l'influence de la Banque (aussi bien avant qu'après l'adoption de la fourchette opérationnelle) paraît faible par rapport à la variabilité inhérente aux données. Il semble donc que la mise en œuvre de la politique monétaire ait généralement obéi à des considérations d'ordre tactique, lesquelles seront analysées dans la prochaine section; les opérations de la Banque ont par conséquent surtout visé à ralentir ou à entériner les mouvements des taux du marché plutôt qu'à les provoquer.

Clément Gignac (Lévesque Beaubien Geoffrion) met en doute la stabilité des résultats, étant donné le court laps de temps écoulé depuis l'instauration d'une fourchette opérationnelle pour le taux des fonds à un jour. Il encourage également la Banque à «tâter le terrain» avant d'annoncer une modification de la fourchette en maintenant le taux pendant quelques jours près de la limite supérieure de la fourchette.

### *Les contraintes d'ordre tactique pesant sur la conduite de la politique monétaire*

La Banque du Canada fait face à une asymétrie en ce qui concerne la conduite de la politique monétaire. Toute action qui vise à assouplir cette politique mais qui n'a pas été prévue par le marché peut amener celui-ci à douter de la volonté de la Banque de maintenir le taux d'inflation à l'intérieur de la fourchette cible de maîtrise de l'inflation. En revanche, les mesures prises par la Banque en vue de resserrer la politique monétaire ont plus de chances de réussir parce qu'elles risquent moins d'inquiéter les participants aux marchés. Cette asymétrie est analysée par Mark Zelmer (Banque du Canada) dans un document intitulé «Stratégie et tactique dans la conduite de la politique monétaire», à la lumière d'études de cas consacrées aux périodes d'agitation que les marchés financiers ont connues dans le passé.

L'examen de ces périodes d'agitation donne à penser que l'instauration d'une fourchette opérationnelle pour le taux à un jour devrait aider à clarifier, en période de

participants when markets are volatile. It also highlights the importance for the Bank of communicating the economic rationale underlying its policy stance, and the need for clarity in the way in which policy is implemented. These initiatives in favour of more transparency in the conduct of monetary policy should help the Bank nudge market expectations in its favour in periods when the Bank and the market have different assessments of the inflation risk.

Ted Carmichael (J.P. Morgan Securities Canada) suggested that the path for monetary conditions may be largely determined by external forces and not by the Bank of Canada. If so, the Bank's focus on the monetary conditions index may have generated additional uncertainty for financial markets and diminished the credibility of the Bank, to the extent that it has caused investors to question the Bank's commitment to defending the value of the Canadian dollar in foreign exchange markets. Edward Neufeld (University of Toronto) commented that it is difficult to determine what constitutes an appropriate level for the MCI in the short and medium term because external observers have little information to guide them on the link between the MCI and inflation. He also noted that the evidence contained in the paper suggests that greater exchange rate stability in Canada can essentially come only from greater political stability and increased confidence in how Canada manages its public debt and deficits. Daniel Racette (École des Hautes Études Commerciales) wondered if, at times, the Bank had followed the market too closely instead of defending its view of what was needed for the economy, noting that when it first attempted to ease in January 1990 the Bank had been right in retrospect and the market wrong. He was also concerned that the Bank's focus on monetary conditions might be misleading in that it might create the impression that the Bank had more control over the exchange rate and interest rates than, in fact, it did. Instead, he argued for more attention to be placed on the growth in monetary aggregates. Andrew Spence (Citibank Canada) argued that the volatility in Canadian short-term interest rates was a legacy of the Bank's past attempts to limit exchange rate movements. He suggested the Bank give some consideration to what it could do to ensure that the market knows that the Bank will not attempt to moderate exchange rate depreciations that arise from autonomous shocks affecting the real economy.

## Round-table discussion

John Grant (University of Toronto) noted that one of the lessons gleaned from the conference is the need for the Bank and others to construct formal ways of decoding expectations embedded in financial-

volatilité des marchés, les objectifs à court terme de la Banque du Canada aux yeux des opérateurs. Il fait également ressortir l'importance qu'il y a pour la Banque de faire connaître les arguments économiques qui sous-tendent sa politique et d'indiquer clairement de quelle manière celle-ci est mise en oeuvre. Grâce aux efforts que la Banque déploie en vue d'accroître la transparence de la conduite de la politique monétaire, elle devrait être mieux en mesure de faire évoluer en sa faveur l'opinion des marchés lorsque son appréciation des perspectives en matière d'inflation diffère de celle des marchés.

Ted Carmichael (J. P. Morgan Securities Canada) fait valoir qu'il est possible que l'évolution des conditions monétaires soit déterminée dans une large mesure par des facteurs extérieurs et non par la Banque du Canada. Si c'est le cas, l'importance accordée par celle-ci à l'indice des conditions monétaires (ICM) a peut-être accentué l'incertitude sur les marchés financiers et miné la crédibilité de la Banque, en ce sens que les investisseurs se sont mis à douter de la volonté de la Banque de défendre le dollar canadien sur les marchés des changes. Edward Neufeld (Université de Toronto) remarque que les observateurs de l'extérieur ont de la difficulté à établir si le niveau de l'ICM est approprié à court et à moyen terme car ils disposent de peu de renseignements sur la relation qui existe entre l'ICM et l'inflation. Il conclut, à la lumière de l'analyse faite par Zelmer, qu'une plus grande stabilité du dollar canadien ne peut passer, au fond, que par une plus grande stabilité politique et une confiance accrue dans la manière dont le Canada gère sa dette publique et ses déficits budgétaires. Daniel Racette (École des Hautes Études Commerciales) se demande si la Banque du Canada ne s'est pas, à l'occasion, rangée trop facilement à l'opinion du marché au lieu de défendre sa propre vision des mesures propices au bon fonctionnement de l'économie; il souligne que, lorsqu'elle a essayé une première fois d'assouplir sa politique en janvier 1990, c'était elle qui avait raison et non le marché. Il craint aussi que l'importance attachée par la Banque aux conditions monétaires crée l'impression que cette dernière exerce un plus grand contrôle qu'elle ne le fait en réalité sur le taux de change et les taux d'intérêt. Il croit que la Banque devrait accorder davantage d'attention à la croissance des agrégats monétaires. Andrew Spence (Citibank Canada) soutient que la volatilité des taux d'intérêt à court terme au Canada est une des séquelles de l'époque où la Banque s'efforçait de limiter les variations du taux de change. Il estime que la Banque doit penser à des moyens de faire savoir au marché qu'elle n'essaiera pas de contenir les dépréciations du dollar canadien qui sont imputables à des chocs autonomes touchant l'économie réelle.

## La séance de clôture

John Grant (Université de Toronto) fait observer que l'une des leçons à retenir du colloque est la nécessité pour les services de recherche, à la Banque et ailleurs, de mettre au point des méthodes formelles de décodage des attentes incorporées aux prix des actifs financiers. Des modèles de ce genre permettraient à la Banque de mieux comprendre la structure des attentes avec lesquelles elle doit composer dans la



asset prices. Such models would permit the Bank to understand more clearly the structures of belief with which it must deal on a tactical level and, in particular, to interpret more accurately and rapidly any signals of deteriorating confidence when they arise. In addition, he argued that they could help to alert risk managers and regulators to the emergence of bubbles in asset prices when average market expectations appear to differ from a rational view.

Ted Neave (Queen's University) commented that the papers presented by external participants helped to illustrate the management decision-making process at work in financial institutions. He noted that the behaviour of market participants is influenced by the fact that this process is inductive in nature and represents the outcomes of a learning process. Learning capability improves through time largely through committing and correcting errors, which are almost inevitably accompanied by some losses. In practice, management decision-making often relies importantly on qualitative factors that are difficult to capture in models.

Tim Noël (Bank of Canada) noted that the growing popularity of the repo market implies substitution of repo financing for call loans, which could have implications for the definition of the overnight rate used in the implementation of monetary policy. He also indicated that the discussion at the conference underlines the need for the Bank to ensure that financial market participants fully understand the Bank's actions in the markets and the rationale behind these actions, particularly in periods when there are substantial risk premiums present in Canadian markets. Ensuring that market expectations are properly anchored in the belief that the central bank will not allow a loss of confidence in markets is the only way that the Bank will be able to achieve the monetary conditions in the medium term that will ensure that the rate of inflation remains inside the inflation-control targets.

## Literature cited

- Howard, D. 1992. "The evolution of routine Bank of Canada advances to direct clearers." *Bank of Canada Review* (October): 3-22.
- Miville, M. 1995-96. "Survey of the Canadian foreign exchange and derivatives markets." *Bank of Canada Review* (winter): 45-71.
- Morrow, R. 1994-95. "Repo, reverse repo and securities lending markets in Canada." *Bank of Canada Review* (winter): 61-70.

pratique et, notamment, d'interpréter de manière plus exacte et plus rapide les signaux de détérioration de la confiance. Ils aideraient également les gestionnaires du risque et les organismes de réglementation à déceler des bulles sur les marchés des actifs, lesquelles se forment lorsque les attentes moyennes des marchés semblent s'écarter d'attentes jugées rationnelles.

Ted Neave (Université Queen's) souligne que les communications présentées par les participants de l'extérieur de la Banque ont permis de saisir le processus décisionnel suivi dans les institutions financières. À son avis, le comportement des opérateurs est influencé par le fait que ce processus est fondé sur l'induction et résulte lui-même d'un processus d'apprentissage. On peut améliorer la capacité d'apprentissage au fil du temps, dans une large mesure en tirant les leçons des erreurs commises, qui s'accompagneront presque inévitablement de pertes. Dans la pratique, le processus décisionnel repose souvent de façon importante sur des facteurs qualitatifs qu'il est difficile de saisir dans des modèles.

Tim Noël (Banque du Canada) souligne que la popularité croissante des opérations de pension implique que celles-ci se substitueront aux prêts à vue, ce qui aura des conséquences pour la définition du taux à un jour sur laquelle se fonde la mise en œuvre de la politique monétaire. Il ajoute que le colloque a fait ressortir l'importance qu'il y a, pour la Banque, de veiller à ce que les opérateurs comprennent parfaitement ses interventions sur les marchés et les raisons qui les motivent, surtout au cours de périodes où les primes de risque pratiquées sur les marchés canadiens sont élevées. C'est en entretenant la ferme conviction des marchés qu'elle fera le nécessaire pour éviter une perte de confiance que la Banque parviendra à amener les conditions monétaires à s'établir, à moyen terme, au niveau voulu pour que le taux d'inflation reste conforme aux cibles de maîtrise de l'inflation.

## Ouvrages cités

- Howard, D. (1992). «L'évolution des avances ordinaires de la Banque du Canada aux adhérents», *Revue de la Banque du Canada*, octobre, p. 3-22.
- Miville, M. (1995-1996). «Enquête sur l'activité des marchés des changes et de produits dérivés au Canada», *Revue de la Banque du Canada*, hiver, p. 45-71.
- Morrow, R. (1994-1996). «Les opérations de pension et les prêts de valeurs mobilières au Canada», *Revue de la Banque du Canada*, hiver, p. 61-70.





## Credit market developments in the first half of 1996

## L'évolution du marché du crédit au premier semestre de 1996

- 
- *Total funds raised by non-financial borrowers rose slightly to \$49 billion in the first half of 1996, slightly more than in the first half of 1995. The sharp increase in private sector borrowing more than offset the large decline in public sector borrowing.*
  - *The public sector continued to reduce its demand for funds in the first half of 1996, largely reflecting attempts by all levels of government to improve their fiscal situations. The federal government relied primarily on issues of Canadian dollar marketable bonds for its financing needs. The provinces and municipalities increased their reliance on foreign currency issues and treasury bills, repaying some of their domestic bonds outstanding.*
  - *Household borrowing strengthened in the first half of 1996, relative to the first half of 1995, as falling interest rates and improving consumer confidence led to some pickup in the purchase of big-ticket items. With the growth in borrowing exceeding that of personal disposable income, the ratio of outstanding debt to income continued to rise, reaching 92 per cent by mid-1996 (Chart 1).*
  - *Funds raised by the non-financial business sector also rose from the first half of 1995. This resulted mostly from a decline in retained earnings, as investment*
  - *L'ensemble des crédits obtenus par les emprunteurs non financiers au premier semestre de 1996 a légèrement augmenté pour se situer à 49 milliards de dollars, soit légèrement plus qu'à la période correspondante de 1995. La forte hausse de la demande de crédit émanant du secteur privé a largement compensé la forte réduction des besoins de financement du secteur public.*
  - *Le secteur public a continué de réduire sa demande de financement au premier semestre de 1996, ce qui reflète en grande partie les efforts que font toutes les administrations publiques pour assainir leurs finances. Le gouvernement fédéral a surtout eu recours aux émissions d'obligations négociables en dollars canadiens pour combler ses besoins de financement. Les administrations provinciales et municipales ont, quant à elles, accru leur recours aux émissions libellées en devises et aux bons du Trésor, rachetant une partie de leur dette intérieure arrivant à échéance.*
  - *Les emprunts contractés par les ménages ont augmenté au premier semestre de 1996 par rapport à la période correspondante de 1995, les baisses des taux d'intérêt et le regain de confiance chez les consommateurs ayant provoqué une légère hausse des achats d'articles de prix élevé. La demande de crédit augmentant plus rapidement que le revenu disponible des particuliers, le ratio d'endettement a continué de progresser, atteignant 92 % au milieu de 1996 (Graphique 1).*
  - *Le financement obtenu par les entreprises non financières a également augmenté par rapport au premier semestre de 1995, en grande partie à cause d'une diminution des bénéfices non répartis*

As a percentage of personal disposable income  
En pourcentage du revenu disponible des particuliers



spending decreased slightly. Vibrant equity markets led to a sharp rise in equity issues, which more than offset the reduced business reliance on bond issues and borrowing from financial institutions. The financial position of the business sector remains strong, notwithstanding a modest decline in operating profit margins during the first half of 1996.

- Compared with the first half of 1995, there was a modest decline in financing from non-residents in the first half of 1996.
- Assets acquired by investment funds rose substantially in the first half of 1996, as mutual funds attracted renewed interest in an environment of declining yields on term deposits.

consécutive à une légère diminution des dépenses en immobilisations. La vigueur des marchés boursiers a donné lieu à une forte augmentation des émissions d'actions, qui a largement compensé la baisse des émissions obligataires et des emprunts bancaires dans le financement des entreprises. La situation financière des entreprises reste solide, malgré une légère dégradation des marges bénéficiaires d'exploitation enregistrée au cours du premier semestre de 1996.

- Le financement octroyé par des non-résidents au premier semestre de 1996 a légèrement diminué par rapport à la période correspondante de 1995.
- Les avoirs acquis par les fonds de placement ont fortement augmenté au premier semestre de 1996, les fonds mutuels ayant suscité un regain d'intérêt en raison de la baisse du rendement des dépôts à terme.



Table 1  
Tableau 1

Funds raised by major non-financial borrowers  
Financement obtenu par les principaux emprunteurs non financiers

75

	Billions of dollars		En milliards de dollars						
	1992	1993	1994	1995	1994	1995		1996	
	1992	1993	1994	1995	1994	1995		1996	
					II	I	II	I	
					II	I	II	I	
<b>FUNDS RAISED</b>									<b>FINANCEMENT OBTENU</b>
Non-financial businesses	8.0	18.8	31.1	36.4	7.9	18.9	17.5	23.2	Entreprises non financières
Mortgage borrowers <sup>1</sup>	25.3	17.7	18.7	9.6	7.7	2.6	7.0	7.8	Emprunteurs hypothécaires <sup>1</sup>
Consumer loans		6.6	9.5	6.5	5.8	1.7	4.7	3.5	Prêts à la consommation
Total private sector borrowing	33.4	43.1	59.3	52.4	21.4	23.2	29.2	34.5	Ensemble du secteur privé
Provinces and municipalities <sup>2</sup>	27.5	30.5	20.7	13.3	5.7	7.8	5.5	4.0	Provinces et municipalités <sup>2</sup>
Government of Canada <sup>3</sup>	25.8	34.4	27.1	24.8	9.8	15.5	9.3	10.9	Gouvernement canadien <sup>3</sup>
Total public sector borrowing	53.3	64.9	47.8	38.1	15.5	23.3	14.8	14.9	Ensemble du secteur public
Total	86.6	108.1	107.1	90.5	37.0	46.5	44.0	49.4	Total
<b>TYPES OF FINANCING</b>									<b>FORMES DE FINANCEMENT</b>
Loans and mortgages from domestic financial institutions	23.8	4.4	29.4	16.3	7.4	6.5	9.8	14	Prêts hypothécaires et autres types de prêts octroyés par les institutions financières canadiennes
Marketable securities sold in Canada <sup>4</sup>									Titres négociables vendus au Canada <sup>4</sup>
Treasury bills and short-term paper	1.9	8.3	3.8	3.5	11.0	25.6	11.4	6.0	Bons du Trésor et papier à court terme
Bonds	11.8	45.1	36.0	53.3	16.8	12.8	20.4	8.7	Obligations
Stocks	9.7	16.6	14.6	7	4.7	3.6	4.0	7.3	Actions
Securities sold abroad <sup>5</sup>	14.4	32.5	24.6	17.1	11.3	6.8	10.6	10.0	Titres vendus à l'étranger <sup>5</sup>
Syndicated loans from foreign banks	0.1	1.1	3.3	1.2	4	0.7	1.0	0.5	Prêts consortiaux de banques étrangères
Direct investment from abroad <sup>6</sup>	5.4	6.4	9.9	14.7	8.2	4.5	10.8	8.7	Investissements directs des non-résidents <sup>6</sup>
Canada Savings Bonds	0.9	3.2	0.8	1.7	5.4	2	1.8	1.0	Obligations d'épargne du Canada
Securities purchased with Canada Pension Plan funds	0.5	1.0	1.2	0.8	0.5	0.4	0.4	1.4	Titres achetés avec des fonds du Régime de pensions du Canada
Total	86.6	108.1	107.1	90.5	37.0	46.5	44.0	49.4	Total
<b>SOURCES OF FUNDS</b>									<b>PROVENANCE DU FINANCEMENT</b>
Bank of Canada acquisitions of securities	0.2	1.0	1.7	1.8	1.0	3.8	1.0	2.2	Achats de titres par la Banque du Canada
Domestic financial institutions									Institutions financières canadiennes
Contractual savings institutions <sup>7</sup>	24.6	35.5	16.1	25.8	4	15.3	10.1	10.1	Institutions d'épargne contractuelle <sup>7</sup>
Deposit-taking and other institutions <sup>8</sup>	35.4	25.3	44.9	28.0	24.8	14.4	13.5	13.8	Institutions de dépôt et autres <sup>8</sup>
Investment funds <sup>9</sup>	9.6	18.7	12.2	5.7	1.6	1.1	4.6	8.1	Fonds de placement <sup>9</sup>
Canada Pension Plan	0.5	1.0	1.2	0.8	0.5	0.4	0.4	1.4	Régime de pensions du Canada
Non-residents	29.0	58.7	29.6	34.0	2.8	15.2	18.7	13.4	Non-résidents
Direct financing from the non-financial public <sup>10</sup> (residual)	-12.7	30.1	3.6		1.9	3.6	-3.6	3.2	Financement direct obtenu du secteur non financier <sup>10</sup> (calculé par différence)
Total	86.6	108.1	107.1	90.5	37.0	46.5	44.0	49.4	Total

<sup>1</sup> These are principally mortgages secured by residential property. The figures include the net new issues of mortgage-backed securities. The figures exclude net mortgage lending by governments and their agencies, which is reflected in the financing requirements of the respective governments.

<sup>2</sup> Loans from the Government of Canada are excluded.

<sup>3</sup> Excludes temporary swap transactions between the Bank of Canada and the Exchange Fund Account. The figures shown are not a measure of Government of Canada cash requirements.

<sup>4</sup> Includes net new issues of governments, non-financial businesses and mortgage-backed securities.

<sup>5</sup> Includes Euro-Canadian issues and U.S.-pay Canada bills and notes.

<sup>6</sup> Excludes retained earnings of foreign-owned enterprises.

<sup>7</sup> Life insurance companies and pension funds.

<sup>8</sup> The other component includes the credit extended by sales finance companies, department stores, property and casualty insurance companies, the federal business development bank, and real estate trusts.

<sup>9</sup> Investment funds obtain funds from selling shares or units to the general public to invest in a portfolio of various types of securities.

<sup>10</sup> Includes Quebec Pension Plan.

<sup>1</sup> Il s'agit principalement ici de prêts hypothécaires à l'habitation. Les chiffres englobent les nouvelles émissions nettes de titres garantis par des créances hypothécaires. Ce poste ne comprend pas le montant net des prêts hypothécaires consentis par les gouvernements ou leurs agences, lequel figure dans les besoins de financement des administrations intéressées.

<sup>2</sup> Les emprunts obtenus du gouvernement canadien en sont exclus.

<sup>3</sup> Non compris les opérations de swap entre la Banque du Canada et le Fonds des changes. Ces chiffres ne constituent pas des indicateurs des besoins de trésorerie du gouvernement canadien.

<sup>4</sup> Comprend le montant des émissions nettes de titres hypothécaires et de titres des gouvernements et des entreprises non financières.

<sup>5</sup> Comprend les émissions en eurodollars canadiens ainsi que les bons du Canada et les billets libellés en dollars É.-U.

<sup>6</sup> Non compris les bénéfices non répartis des entreprises appartenant à des non-résidents

<sup>7</sup> Compagnies d'assurance-vie et caisses de retraite

<sup>8</sup> Le terme «autres» englobe notamment le crédit octroyé par les sociétés de financement des ventes, les grands magasins, les sociétés d'assurance-biens et d'assurance contre les risques divers, la Banque fédérale de développement et les fiducies de placement immobilier.

<sup>9</sup> Les fonds de placement obtiennent leurs capitaux de la vente de parts au public et investissent ces capitaux dans un portefeuille de titres divers.

<sup>10</sup> Y compris le Régime de rentes du Québec

Table 2  
Tableau 2

Major sources of funds raised by non-financial businesses\*  
Principales sources de financement des entreprises non financières\*

76

	Millions of dollars En millions de dollars								
	1992 1992	1993 1993	1994 1994	1995 1995	1994 1994	1995 1995	1996 1996		
					II II	I I	II II	I I	
NET NEW ISSUES									EMISSIONS NETTES
Bonds <sup>1</sup>									Obligations <sup>1</sup>
Sold in Canada	916	2,927	3,002	2,394	1,259	1,091	1,303	-205	Vendues au Canada
Sold abroad <sup>2</sup>	1,391	3,999	2,129	7,951	1,717	3,314	4,637	2,563	Vendues à l'étranger <sup>2</sup>
Stocks									Actions
Common	10,032	17,862	17,040	9,192	5,967	4,203	4,989	8,339	Ordinaires
Preferred <sup>3</sup>	525	-90	-507	-101	191	-117	16	336	Privilegiées <sup>3</sup>
Commercial paper	1,191	184	366	-399	108	-899	500	914	Papier commercial
Bankers' acceptances	-14,181	4,202	435	4,095	12	4,785	-690	3,808	Acceptations bancaires
Total	-125	29,082	22,465	23,134	8,868	12,378	10,756	15,755	Total
INCREASE IN LOANS									AUGMENTATION DES EMPRUNTS
Chartered banks <sup>4</sup>	1,594	-7,095	5,802	1,357	-3,986	2,570	1,213	1,239	Banques à charte <sup>4</sup>
Other financial institutions <sup>5</sup>	219	-3,214	788	206	617	1,327	1,121	3,043	Autres institutions financières <sup>5</sup>
Non-residential mortgages at other institutions <sup>6</sup>	870	-5,369	-4,794	2,081	2,823	1,577	804	331	Prêts hypothécaires hors habitation octroyés par d'autres institutions <sup>6</sup>
Business Development Bank of Canada	5	114	182	281	124	122	159	133	Banque de développement du Canada
Syndicated loans of foreign banks located abroad	60	-1,103	-3,300	1,228	436	183	-1,015	-519	Prêts consortiaux de banques étrangères établies à l'étranger
Total	2,747	-16,667	-1,322	1,468	6,174	2,259	3,724	1,749	Total
DIRECT INVESTMENT FROM ABROAD <sup>7</sup>	5,392	6,425	9,945	14,711	5,179	4,252	10,462	5,713	INVESTISSEMENTS DIRECTS DES NON-RÉSIDENTS <sup>7</sup>
TOTAL FUNDS RAISED	8,014	18,841	31,088	36,384	7,873	18,889	17,495	23,217	ENSEMBLE DU FINANCEMENT

\* Includes agriculture and public institutions.

<sup>1</sup> Includes income debenture bonds.

<sup>2</sup> Includes Euro-Canadian issues.

<sup>3</sup> Includes term preferred shares.

<sup>4</sup> Total business loans plus foreign currency loans to residents other than the federal government. Data are adjusted to remove reverse repurchase agreements.

<sup>5</sup> Includes sales finance companies, trust and mortgage loan companies and Alberta Treasury Branches.

<sup>6</sup> Includes trust and mortgage loan companies (excluding bank mortgage subsidiaries), credit unions and caisses populaires, life insurance companies, investment funds and real estate investment trusts.

<sup>7</sup> Excludes retained earnings of foreign-owned enterprises.

\* Y compris le secteur agricole et les organismes publics

<sup>1</sup> Y compris les obligations à intérêt conditionnel

<sup>2</sup> Y compris les émissions en eurodollars canadiens

<sup>3</sup> Y compris les actions à terme privilégiées

<sup>4</sup> Ensemble des prêts aux entreprises et des prêts en monnaies étrangères à des résidents autres que le gouvernement canadien. Les chiffres ont été corrigés de manière à ne plus tenir compte des prises en pension.

<sup>5</sup> Comprend les sociétés de prêt, les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire et les succursales du Trésor de la province de l'Alberta.

<sup>6</sup> Comprend les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire (à l'exclusion des filiales hypothécaires des banques), les credit unions et les caisses populaires, les compagnies d'assurance-vie, les sociétés de placement et les fiducies de placement immobilier.

<sup>7</sup> Non compris les bénéfices non répartis des entreprises appartenant à des non-résidents

Table 3  
Tableau 3

Increase in residential mortgages outstanding  
Augmentation de l'encours des prêts hypothécaires à l'habitation

77

	Millions of dollars En millions de dollars								
	1992 1992	1993 1993	1994 1994	1995 1995	1994 1994	1995 1995	1996 1996		
					II II	I I	II II	I I	
Chartered banks (including mortgage subsidiaries)	15 647	23,453	19,682	11 169	6 553	2,978	8,191	7,463	Banques à charte (y compris leurs filiales hypothécaires)
Trust and mortgage loan companies (excluding bank mortgage subsidiaries)	2 388	-19,044	-6,085	-1 358	-249	-983	-2,372	-370	Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire (non compris les filiales hypothécaires des banques à charte)
Credit unions and caisses populaires <sup>1</sup>	3,799	2,952	2,100	1,519	1 066	519	1,000	1 338	Caisses populaires et credit unions <sup>1</sup>
Life insurance companies	1 163	358	628	35	263	95	256	99	Compagnies d'assurance-vie
Pension funds	-303	619	5	365	34	-188	-175	-280	Caisses de retraite
Finance companies and other institutions <sup>2</sup>	2 951	5,229	1,186	80	628	290	517	904	Sociétés de financement et autres institutions <sup>2</sup>
Mortgage-backed securities	4,459	4,146	1,161	848	694	-109	436	-1 190	Titres adossés à des créances hypothécaires
Total	25 328	17,713	18,677	9 588	7 553	2,602	6,981	7 766	Total

<sup>1</sup> Includes local credit unions and caisses populaires.

<sup>2</sup> Includes sales finance and consumer loan companies, central credit unions, property and casualty insurance companies, investment funds, Alberta Treasury Branches, real estate investment trusts, Quebec Savings Banks, and Canada Mortgage and Housing Corporation.

<sup>1</sup> Comprend les caisses populaires et les credit unions locales.

<sup>2</sup> Comprend les sociétés de financement ou de prêt à la consommation, les credit unions centrales, les compagnies d'assurance-biens et d'assurance contre des risques divers, les sociétés de placement, les succursales du Trésor de la province de l'Alberta, les fiduciaires de placement immobilier, les banques d'épargne du Québec et la Société canadienne d'hypothèques et de logement.

Table 4  
Tableau 4

Major sources of consumer loans  
Principales sources de financement des prêts à la consommation

	Millions of dollars En millions de dollars								
	1992 1992	1993 1993	1994 1994	1995 1995	1994 1994	1995 1995	1996 1996		
					II II	I I	II II	I I	
Chartered banks	-446	6,194	6,713	5,815	4,512	1,398	4,417	1,944	Banques à charte
Credit unions and caisses populaires <sup>1</sup>	604	638	38	489	-187	315	174	461	Caisses populaires et credit unions <sup>1</sup>
Trust and mortgage loan companies	-210	-1,294	853	1,113	198	514	599	1,613	Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire
Life insurance companies	-116	125	170	197	91	128	69	148	Compagnies d'assurance-vie
Finance companies and other institutions <sup>2</sup>	188	933	1,735	-1,149	1,195	-639	-510	-647	Sociétés de financement et autres institutions <sup>2</sup>
Total	20	6,896	9,509	6,465	5,809	1,716	4,749	3,519	Total

<sup>1</sup> Includes local credit unions and caisses populaires.

<sup>2</sup> Includes sales finance and consumer loan companies, department stores, Alberta Treasury Branches, central credit unions, and Quebec Savings Banks.

<sup>1</sup> Comprend les caisses populaires et les credit unions locales.

<sup>2</sup> Comprend les sociétés de financement ou de prêt à la consommation, les grands magasins, les succursales du Trésor de la province de l'Alberta, les credit unions centrales et les banques d'épargne du Québec.



Table 5  
Tableau 5Major sources of financing: Federal, provincial and municipal governments and their enterprises  
Principales sources de financement des administrations publiques et de leurs entreprises

78

		Millions of dollars En millions de dollars							
		1992 1992	1993 1993	1994 1994	1995 1995	1994 1994	1995 1995	1996 1996	
						II II	I I	II II	I I
GOVERNMENT OF CANADA					GOUVERNEMENT CANADIEN				
Canadian dollar					Dollars canadiens				
Increase in outstanding securities					Augmentation de l'encours des titres				
Treasury bills					Bons du Trésor				
Marketable bonds					Obligations négociables				
Canada Savings Bonds					Obligations d'épargne du Canada				
Purchased with Canada Pension Plan funds					Titres achetés avec des fonds du Régime de pensions du Canada				
Subtotal					Total partiel				
Foreign currency					Monnaies étrangères				
Net placements <sup>1,2</sup>					Ventes nettes de titres <sup>1,2</sup>				
U.S. dollar					Dollars E.-U.				
Deutsche mark					Marks allemands				
Swiss franc					Francs suisses				
Yen					Yens				
Net loans under standby credit facilities <sup>3</sup>					Emprunts nets sur lignes de crédit <sup>3</sup>				
Chartered banks					Banques à charte				
Foreign banks					Banques étrangères				
Subtotal					Total partiel				
Total borrowing					Total des emprunts				
Memo: Change in Canadian dollar cash balances <sup>4</sup>					Pour mémoire : Variation des dépôts en dollars canadiens <sup>4</sup>				
Funds required for foreign exchange transactions					Fonds recueillis pour financer les opérations de change				
PROVINCIAL AND MUNICIPAL GOVERNMENTS <sup>5</sup>					PROVINCES ET MUNICIPALITÉS <sup>5</sup>				
Increase in outstanding bonds					Augmentation de l'encours des obligations				
Purchased with					Obligations achetées avec des fonds du				
Canada Pension Plan funds					Régime de pensions du Canada				
Other bonds sold in Canada <sup>6</sup>					Autres obligations vendues au Canada <sup>6</sup>				
Bonds sold abroad <sup>1</sup>					Obligations vendues à l'étranger <sup>1</sup>				
Net increase in loans from banks <sup>7</sup>					Augmentation nette des emprunts				
Government of Canada (including CMHC)					auprès des banques <sup>7</sup>				
Increase in treasury bills and short-term paper outstanding <sup>8</sup>					auprès du gouvernement canadien (y compris la SCHL)				
Total <sup>9</sup>					Augmentation de l'encours des bons du Trésor et du papier à court terme <sup>8</sup>				
					Total <sup>9</sup>				

Note: To obtain a total of combined federal, provincial and municipal financing without double counting, loans from the Government of Canada to the provinces and municipalities shown above would have to be eliminated, as well as changes in provincial and municipal holdings of Government of Canada securities.

<sup>1</sup> Foreign currency issues are converted to Canadian dollars at the average noon exchange rate during the month in which the funds were raised.

<sup>2</sup> This item includes transactions involving term loans; U.S. dollar securities include Canada Bills and notes.

<sup>3</sup> Actual drawings and repayments are denominated in U.S. dollars. The amounts shown are converted to Canadian dollars at the average noon exchange rate during the month in which the funds were drawn or repaid. Owing to fluctuations in the exchange value of the Canadian dollar, drawings and repayments of equivalent U.S. dollar amounts will not necessarily net to zero.

<sup>4</sup> Excludes changes in cash balances resulting from temporary swap transactions between the Bank of Canada and the Exchange Fund Account.

<sup>5</sup> Includes government enterprises.

<sup>6</sup> Includes provincial savings bonds and purchases of provincial and municipal securities with Quebec Pension Plan funds.

<sup>7</sup> Includes loans from foreign banks located abroad and from Canadian chartered banks.

<sup>8</sup> This item has been revised to include certain provinces and municipalities not previously covered by the survey and also provincial treasury bills and paper sold directly to banks, previously classified as bank loans.

<sup>9</sup> To the extent that it has not been possible to identify purchases for provincial government accounts of provincial or municipal securities, the total of provincial and municipal financing is overstated.

Nota : Pour établir le montant net, c'est-à-dire sans double emploi, du financement obtenu par l'ensemble du secteur public, il faut éliminer des données ci-dessus les prêts du gouvernement canadien aux provinces et aux municipalités, ainsi que les variations des portefeuilles des provinces et des municipalités en titres du gouvernement canadien.

<sup>1</sup> Le montant des émissions en monnaies étrangères est converti en dollars canadiens au taux de change moyen à midi pour le mois au cours duquel les fonds ont été empruntés.

<sup>2</sup> Ce poste tient compte des opérations donnant lieu à des emprunts à terme; les titres en dollars E.-U. comprennent les bons du Canada et les billets.

<sup>3</sup> Les tirages et les remboursements effectués sont exprimés en dollars E.-U. Les montants indiqués sont convertis en dollars canadiens au taux de change moyen à midi pour le mois au cours duquel les fonds ont été tirés ou remboursés. À cause des variations du cours du dollar canadien, la différence entre les tirages et les remboursements auxquels donnent lieu des emprunts de même montant libellés en dollars E.-U. n'est pas nécessairement nulle.

<sup>4</sup> Non compris les variations des dépôts consécutives aux opérations temporaires de swap conclues entre la Banque du Canada et le Fonds des changes.

<sup>5</sup> Y compris les entreprises publiques.

<sup>6</sup> Comprend les obligations d'épargne des provinces et les titres des provinces et des municipalités achetées avec des fonds du Régime de rentes du Québec.

<sup>7</sup> Comprend les prêts des banques à charte canadiennes et des banques étrangères établies à l'étranger.

<sup>8</sup> Cette rubrique a été modifiée de façon à inclure certaines provinces et municipalités qui n'étaient pas couvertes jusqu'ici par notre enquête ainsi que les bons du Trésor et le papier vendus directement aux banques par les provinces et qui étaient auparavant compris dans les prêts bancaires.

<sup>9</sup> Ce total est surestimé dans la mesure où il n'a pas été possible de repérer les acquisitions de titres des provinces et des municipalités effectuées pour les provinces.

Table 6  
Tableau 6

Types and sources of financing by major non-financial borrowers  
Types et provenance du financement des principaux emprunteurs non financiers

79

	Millions of dollars En millions de dollars							
	1992 1992	1993 1993	1994 1994	1995 1995	1994 1994	1995 1995	1996 1996	
					II II	I I	II II	I I
<b>TYPES OF INSTRUMENT</b>								<b>TYPES D'INSTRUMENTS</b>
Mortgages and other loans from domestic financial institutions:								Emprunts hypothécaires et autres types d'emprunts auprès des institutions financières canadiennes :
Chartered banks (includes bank mortgage subsidiaries) <sup>1</sup>	17,009	22,398	32,556	38,298	7,432	6,934	11,864	Banques à charte (y compris leurs filiales hypothécaires) <sup>1</sup>
Trust and mortgage loan companies	-2,594	-29,839	9,861	4,882	122	1,821	3,028	Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire
Finance companies and other institutions <sup>2</sup>	2,951	5,001	8,348	1,008	1,718	1,846	3,38	Sociétés de financement et autres institutions <sup>2</sup>
Credit unions and caisses populaires	4,621	6,819	2,521	2,581	1,036	946	1,605	Caisses populaires et credit unions
Life insurance companies	2,107	583	1,207	629	562	684	28	Compagnies d'assurance-vie
Pension funds	-303	619	5	361	34	888	175	Caisses de retraite
Subtotal	23,790	4,448	76,367	16,388	488	688	14,702	Total partiel
Net new marketable issues sold in Canada <sup>3</sup>								Emissions nettes de titres négociables vendus au Canada <sup>3</sup>
Treasury bills and short-term paper	1,907	8,325	-3,777	4,534	-10,987	15,634	-11,100	Bons du Trésor et papier à court terme
Bonds	31,811	45,064	36,019	33,271	16,837	12,843	20,428	Obligations
Stocks	9,664	16,649	14,557	7,694	4,740	3,645	4,049	Actions
Subtotal	43,383	70,036	46,798	45,498	10,589	32,122	13,376	Total partiel
Net foreign financing <sup>4</sup>								Financement net obtenu à l'étranger <sup>4</sup>
Short-term paper	769	1,092	-360	68	649	-1,322	557	Papier à court terme
Bonds <sup>5</sup>	12,739	30,240	23,032	10,811	9,658	7,413	9,100	Obligations <sup>5</sup>
Stocks <sup>6</sup>	894	1,122	1,977	888	1,034	441	957	Actions <sup>6</sup>
Subtotal	14,400	32,454	24,649	11,567	11,341	6,532	10,615	Total partiel
Direct investment from abroad <sup>7</sup>	5,392	6,425	9,945	11,114	5,179	4,252	10,462	Investissements directs des non-résidents <sup>7</sup>
Syndicated loans from foreign banks located abroad	60	-1,103	-3,300	78	-436	-183	-1,045	Prêts consortiaux de banques étrangères établies à l'étranger
Canada Savings Bonds	-860	-3,158	769	268	3,373	-2,699	1,534	Obligations d'épargne du Canada
Securities purchased with Canada Pension Plan funds	478	-1,047	-1,163	-779	-513	-422	-357	Titres achetés avec des fonds du Régime de pensions du Canada
Total	86,641	108,054	107,060	90,499	36,966	46,458	44,041	Total
<b>SOURCES OF FUNDS</b>								<b>PROVENANCE DU FINANCEMENT</b>
Bank of Canada acquisitions of securities	235	1,011	1,711	-1,752	-1,008	-2,755	1,003	Achats de titres par la Banque du Canada
Domestic financial institutions								Institutions financières canadiennes
Loans	23,790	4,445	29,362	16,313	7,433	6,857	9,456	Prêts
Acquisitions of securities	36,244	56,274	31,735	37,104	24,798	22,892	14,212	Achats de titres
Investment funds <sup>8</sup>	9,583	18,737	12,187	5,667	1,563	1,057	4,610	Fonds de placement <sup>8</sup>
Canada Pension Plan	478	-1,047	-1,163	-779	-513	-422	-357	Régime de pensions du Canada
Direct financing from the non-financial public <sup>9</sup> (residual)	-12,681	-30,079	3,647	-4	1,863	3,597	-3,601	Financement direct obtenu du secteur non financier <sup>9</sup> (calculé par différence)
Non-residents <sup>10</sup>	28,994	58,711	29,580	33,950	2,830	15,232	18,718	Non-résidents <sup>10</sup>
Total	86,641	108,054	107,060	90,499	36,966	46,458	44,041	Total
<b>Memo:</b>								<b>Pour mémoire :</b>
Net placements abroad by Canadian financial institutions <sup>11</sup>	-1,529	-1,279	980	3,355	-410	1,474	881	Montant net des placements faits à l'étranger par les institutions financières canadiennes <sup>11</sup>

<sup>1</sup> These data include loans made by bank mortgage subsidiaries.

<sup>2</sup> Includes credit extended by department stores, loans from investment funds, property and casualty insurance companies, the Federal Business Development Bank, the Alberta Treasury Branches, central credit unions, real estate investment trusts, and Quebec Savings Banks.

<sup>3</sup> Includes net new issues of governments, non-financial businesses and mortgage-backed securities.

<sup>4</sup> Includes net new issues of governments and non-financial businesses.

<sup>5</sup> Includes Euro-Canadian issues, term loans and U.S.-pay Canada Bills and notes.

<sup>6</sup> Includes Euro-Canadian issues.

<sup>7</sup> Excludes retained earnings of foreign-owned enterprises.

<sup>8</sup> Investment funds obtain funds from selling shares or units to the general public to invest in a portfolio of various types of securities.

<sup>9</sup> Includes Quebec Pension Plan.

<sup>10</sup> Includes direct investment from abroad, net new issues of securities abroad, net trade in outstanding securities (source: balance of payments), and syndicated loans from foreign banks located abroad.

<sup>1</sup> Ces données comprennent les prêts octroyés par les filiales hypothécaires des banques.

<sup>2</sup> Comprend le crédit octroyé par les grands magasins, les fonds de placement, les sociétés d'assurance-biens et d'assurance contre des risques divers, la Banque fédérale de développement, les succursales du Trésor de la province de l'Alberta, les credit unions centrales, les fiducies de placement immobilier et les banques d'épargne du Québec.

<sup>3</sup> Comprend le montant des émissions nettes de titres adossés à des créances hypothécaires et de titres des gouvernements et des entreprises non financières.

<sup>4</sup> Comprend le montant des émissions nettes des gouvernements et des entreprises non financières.

<sup>5</sup> Comprend les émissions en eurodollars canadiens, les prêts à terme ainsi que les bons du Canada et les billets libellés en dollars E.-U.

<sup>6</sup> Comprend les émissions en eurodollars canadiens.

<sup>7</sup> Non compris les bénéfices non répartis des entreprises appartenant à des non-résidents.

<sup>8</sup> Les fonds de placement obtiennent leurs capitaux de la vente de parts au public et investissent ces capitaux dans un portefeuille de titres divers.

<sup>9</sup> Comprend le Régime de rentes du Québec.

<sup>10</sup> Comprend les investissements directs des non-résidents, les émissions nettes de titres à l'étranger, les opérations nettes sur les titres en circulation (source : balance des paiements) et les emprunts consortiaux auprès de banques étrangères sises outre-mer.





## Staff studies

*From time to time the Bank of Canada issues staff studies dealing primarily with questions of applied economic research. A summary of Technical Report No. 76 appears below. Technical Reports are published in the original language only, but they include an abstract in both official languages. Studies published in recent years are listed towards the end of the Review and copies are available on request from Publications Distribution, Communications Services, Bank of Canada, Ottawa K1A 0G9.*

*The views expressed in the study are the responsibility of the authors and do not necessarily reflect those of the Bank of Canada.*

### Technical Report No. 76

#### **Excess volatility and speculative bubbles in the Canadian dollar: Real or imagined?**

*by John Murray, Simon van Norden and Robert Vigfusson*

#### **Summary**

Greater intervention by the public sector is often proposed as a solution to the increased speculation and excessive price volatility thought to characterize today's competitive world financial system. However, before any ambitious policy responses can be contemplated, the question of whether asset prices are in fact subject to excess volatility needs to be answered. This paper tries to answer the question by using the Canadian dollar as a representative asset and testing for excess volatility and speculative bubbles. In the main, the empirical sections of the paper provide little support for the excess volatility argument and the subsequent need for government intervention. The short-term variability of the dollar, like that of most other financial

## Travaux de recherche

*La Banque du Canada publie de temps à autre des études portant principalement sur des sujets ayant trait à la recherche économique appliquée. Le texte qui suit donne un aperçu du Rapport technique n° 76. Les Rapports techniques ne sont publiés que dans la langue de rédaction; ils sont cependant précédés d'un résumé bilingue. Une liste des rapports publiés ces dernières années figure à la fin de la Revue de la Banque du Canada. On peut en obtenir des exemplaires sans frais en s'adressant à la Diffusion des publications, Services de communication, Banque du Canada, Ottawa, K1A 0G9.*

*Les opinions exprimées dans les Rapports techniques sont celles des auteurs et n'engagent pas nécessairement la Banque du Canada.*

### Rapport technique n° 76

#### **Excess volatility and speculative bubbles in the Canadian dollar: Real or imagined?**

*par John Murray, Simon van Norden et Robert Vigfusson*

#### **Résumé**

Une plus grande intervention du secteur public est souvent recommandée en vue de contrer la spéculation accrue et la volatilité excessive des prix qui semblent caractériser de nos jours le système financier de libre concurrence qui existe à l'échelle mondiale. Cependant, avant de pouvoir envisager des moyens d'action ambitieux à cet égard, il convient de répondre à la question de savoir si les prix des actifs sont réellement soumis à une volatilité excessive. À cette fin, les auteurs de la présente étude, utilisant le dollar canadien comme actif représentatif, procèdent à des tests visant à y déceler une volatilité excessive et des bulles spéculatives. En général, les résultats empiriques présentés dans l'étude ne confortent guère la thèse de la volatilité excessive et du besoin d'intervention de l'État. La volatilité à court terme du dollar, tout comme celle de la plupart des autres actifs financiers, n'a pas montré de

assets, has not shown any tendency to increase over time. The evidence also suggests that most of the broad movements in the dollar can be explained by changes in market fundamentals as opposed to aberrant speculative activity. While some evidence of noise trading and speculative behaviour was uncovered by the authors using a regime-switching model, periods of increased exchange rate volatility appeared to be associated with equilibrating trading activity, pushing exchange rates closer to fundamentals, rather than to destabilizing market forces. In short, the exchange market is performing more or less as it should and is not in any obvious need of remedial government action.

tendance à croître avec le temps. Les résultats donnent aussi à penser que la majorité des larges fluctuations du dollar peuvent s'expliquer par des modifications de facteurs inhérents au marché plutôt que par une activité spéculative excessive. Même si en se servant d'un modèle de changement de régime les auteurs ont décelé des opérations effectuées au hasard et des comportements spéculatifs, les périodes de volatilité accrue du taux de change semblent être liées à une activité stabilisatrice sur le marché, qui a pour effet de rapprocher les taux de change des éléments fondamentaux de l'économie, et non à des forces déstabilisatrices. Bref, le marché des changes fonctionne plus ou moins comme il se doit, et rien ne permet de croire qu'une intervention publique serait nécessaire.

## Bilingualism in the Bank of Canada

## Le bilinguisme à la Banque du Canada

The Bank of Canada's annual report on bilingualism is now available for the year 1995. The report, *Bilingualism in the Bank of Canada — 1995*, outlines progress made over the past year in implementing the Bank's bilingualism policies. Copies can be obtained free of charge from:

Publications Distribution  
Communications Services  
Bank of Canada  
Ottawa, Ontario  
Canada  
K1A 0G9

e-mail address: [publications@bank-banque-canada.ca](mailto:publications@bank-banque-canada.ca)

Le rapport pour 1995 sur le bilinguisme à la Banque du Canada est maintenant disponible. Ce rapport, qui a pour titre *Le bilinguisme à la Banque du Canada — 1995*, décrit les progrès réalisés au cours de l'année dans la mise en œuvre des politiques de la Banque en matière de bilinguisme. Pour en obtenir gratuitement un exemplaire, il convient de s'adresser à la :

Diffusion des publications  
Services de communication  
Banque du Canada  
Ottawa (Ontario)  
Canada  
K1A 0G9

Veuillez adresser tout message électronique à : [publications@bank-banque-canada.ca](mailto:publications@bank-banque-canada.ca).





# Statistical tables

The asterisks(\*) indicate occasional tables that are published in the K section. Latest publication date is in parentheses.

## A. Major financial and economic indicators S6

A1 Analytical summary

## B. Bank of Canada S8

B1 Bank of Canada: Monthly series

B2 Bank of Canada: Weekly series

B3 Bank of Canada: Settlement balances and buy-back transactions

K1\* Bank of Canada note liabilities (Spring 1996)

## C. Chartered banks S12

C1 Chartered bank selected assets — Monthly average series

C2 Chartered bank selected liabilities — Monthly average series

C3 Chartered bank assets — Month-end series

C4 Chartered bank liabilities — Month-end series

C5 Chartered banks: Regional distribution of assets

C6 Chartered banks: Regional distribution of liabilities

C7 Chartered banks: Quarterly classification of non-mortgage loans

K12\* Chartered banks: Quarterly classification of deposits liabilities (Summer 1996)

C8 Selected seasonally adjusted series: Chartered bank assets and liabilities

C9 Chartered banks: Total foreign currency assets and liabilities

C10 Chartered banks: Total claims and liabilities booked worldwide vis-à-vis non-residents

C11 Canadian Bankers Association: Credit extended to small and medium-sized businesses

K2\* Total chartered banks: Consolidated statement of revenue and expenses (Spring 1996)

K3\* Total chartered banks: Consolidated statement of shareholders' equity and appropriations for contingencies (Spring 1996)

# Tableaux statistiques

Les astérisques (\*) désignent les tableaux de la section K, qui sont publiés à des fréquences variables. La date la plus récente de publication de ces tableaux est indiquée entre parenthèses.

## A. Principaux indicateurs financiers et économiques S6

A1 Résumé analytique

## B. Banque du Canada S8

B1 Banque du Canada : Séries mensuelles

B2 Banque du Canada : Séries hebdomadaires

B3 Banque du Canada : Soldes de règlement et opérations de vente à réméré

K1 Passif-billets de la Banque du Canada (Printemps 1996)

## C. Banques à charte S12

C1 Banques à charte : Quelques éléments de l'actif — Moyenne mensuelle

C2 Banque à charte : Quelques éléments du passif — Moyenne mensuelle

C3 Banques à charte : Actif — Séries de fin de mois

C4 Banques à charte : Passif — Séries de fin de mois

C5 Banques à charte : Répartition régionale de l'actif

C6 Banques à charte : Répartition régionale du passif

C7 Banques à charte : Ventilation trimestrielle des prêts non hypothécaires

K12\* Banque à charte : Répartition trimestrielle du passif-dépôts (Été 1996)

C8 Quelques statistiques bancaires désaisonnalisées : Avoirs et engagements des banques à charte

C9 Banques à charte : Avoirs et engagements en monnaies étrangères

C10 Banques à charte : Ensemble des créances et engagements comptabilisés dans le monde au nom de non-résidents

C11 Association des banquiers canadiens : Crédit consenti aux petites et moyennes entreprises

K2 Ensemble des banques à charte : État consolidé des revenus et dépenses (Printemps 1996)

K3 Ensemble des banques à charte : État consolidé de l'avoir des actionnaires et des provisions pour éventualités (Printemps 1996)

**D. Other financial institutions S38**

- D1 Trust and mortgage loan companies excluding bank trust and mortgage subsidiaries: Estimated assets and liabilities
- D2 Local credit unions and caisses populaires: Quarterly statement of estimated assets and liabilities
- K4 Deposits with government savings institutions (Spring 1996)
- D3 Sales finance companies: Monthly statement of estimated assets and liabilities
- D4 Canadian investment transactions of eleven life insurance companies
- K5 Life insurance companies: Assets held in Canada (Autumn 1996)
- D5 Investment funds: Quarterly statement of estimated assets and liabilities

**E. Financial aggregates S46**

- E1 Selected monetary aggregates and their components
- E2 Selected credit measures
- K7\* Monetary aggregates and credit measures (Spring 1996)

**F. Financial markets S52**

- F1 Financial market statistics
- F2 Estimated treasury bills and other short-term paper outstanding (excluding Government of Canada)
- F3 Stock market statistics: Canada and United States
- F4 Net new security issues placed in Canada and abroad
- F5 Net new security issues placed in Canada (includes foreign currency issues placed in Canada)
- F6 Net new security issues placed abroad (includes Canadian dollar issues placed in overseas markets)
- F7 Gross new bond issues and retirements: Government of Canada and provinces
- F8 Gross new bond issues and retirements: Municipalities
- F9 Gross new issues and retirements: Corporations, other institutions and foreign debtors
- F10 Net new issues of securities by financial and non-financial corporations
- K8\* Bonds outstanding: Government of Canada, provincial, municipal, corporate and other bonds (Autumn 1996)
- K9\* Net new issues of corporate securities: Industrial classification (Autumn 1996)

**D. Autres institutions financières S38**

- D1 Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, à l'exception de celles qui sont des filiales de banques à charte : Actif et passif (estimations)
- D2 Caisses populaires et crédit unions locales : Situation trimestrielle (estimations)
- K4\* Dépôts dans les caisses d'épargne publiques (Printemps 1996)
- D3 Sociétés de financement des ventes : Situation mensuelle (estimations)
- D4 Opérations d'investissement en dollars canadiens de onze compagnies d'assurance-vie
- K5\* Compagnies d'assurance-vie : Avoirs détenus au Canada (Automne 1996)
- D5 Sociétés de placement : Situation trimestrielle (estimations)

**E. Agrégats financiers S46**

- E1 Agrégats monétaires et leurs composantes
- E2 Quelques indicateurs du crédit
- K7\* Agrégats monétaires et mesures du crédit (Printemps 1996)

**F. Marchés financiers S52**

- F1 Statistiques du marché financier
- F2 Estimations de l'encours des bons du Trésor et des autres effets à court terme (non compris les titres du gouvernement canadien)
- F3 Statistiques boursières : Canada et États-Unis
- F4 Émissions nettes de titres placés au Canada et à l'étranger
- F5 Émissions nettes de titres placés au Canada (y compris les titres libellés en monnaies étrangères placés au Canada)
- F6 Émissions nettes de titres placés à l'étranger (y compris les titres libellés en dollars canadiens placés sur les marchés d'outre-mer)
- F7 Émissions brutes d'obligations et remboursements : Gouvernement canadien et provinces
- F8 Émissions brutes d'obligations et remboursements : Municipalités
- F9 Émissions brutes de titres, remboursements et rachats : Sociétés, autres institutions et emprunteurs étrangers
- F10 Émissions nettes de titres : Sociétés financières ou non financières
- K8\* Encours des obligations : Gouvernement canadien, provinces, municipalités, sociétés et autres emprunteurs (Automne 1996)
- K9\* Émissions nettes des sociétés : Répartition selon la branche d'activité économique (Automne 1996)



- F11 Money market trading by type of security
- F12 Bond market trading by type of security
- F13 Government of Canada treasury bill and bond trading with counterparties
- F14 Strip bond trading and repos by type of security
- F15 Financial futures

## G. Government of Canada S71

- G1 Government of Canada fiscal position
- G2 Government of Canada direct marketable bonds: New issues and retirements
- G3 Government of Canada direct marketable bonds: Details of unmatured outstanding issues
- G4 Government of Canada direct securities and loans: Distribution of holdings
- G5 Government of Canada direct securities and loans: Distribution by type of holder
- G6 Government of Canada direct securities and loans: Classified by remaining term to maturity and type of asset
- G7 Government of Canada direct securities and loans: Holdings of general public classified by remaining term to maturity

## H. General economic statistics S82

- H1 National accounts
- H2 Gross domestic product at constant prices
- H3 Gross domestic product: Price indexes
- H4 Gross domestic product at factor cost by industry
- H5 Labour force status of the population
- H6 Labour force status of the population by region
- H7 Residential construction
- H8 Consumer price index
- H9 Other prices and cost
- K13\* Consumer price index excluding the effect of indirect taxes  
Contribution of indirect taxes to changes in the consumer price index (Spring 1996)

- F11 Répartition des opérations conclues sur le marché monétaire, par catégorie de titres
- F12 Répartition des opérations conclues sur le marché obligataire, par catégorie de titres
- F13 Répartition des opérations conclues sur bons du Trésor et obligations du gouvernement canadien, par partie contractante
- F14 Répartition des opérations sur obligations coupons détachés et opérations avec clause de réméré, par catégorie de titres
- F15 Contrats à terme sur instruments financiers

## G. Gouvernement du Canada S71

- G1 Trésorerie du gouvernement canadien
- G2 Obligations négociables émises par le gouvernement canadien : Émissions et remboursements
- G3 Obligations négociables émises par le gouvernement canadien : Description des titres non échus en circulation
- G4 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition des portefeuilles
- G5 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition des portefeuilles par type de détenteur
- G6 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition par terme à courir et catégorie d'avoirs
- G7 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition, par terme à courir, des portefeuilles du public

## H. Statistiques économiques diverses S82

- H1 Comptes nationaux
- H2 Produit intérieur brut à prix constants
- H3 Produit intérieur brut : Indices des prix
- H4 Produit intérieur brut au coût des facteurs, par branche d'activité
- H5 Répartition de la population active
- H6 Répartition de la population active par région
- H7 Construction résidentielle
- H8 Indice des prix à la consommation
- H9 Autres prix et coûts
- K13\* Indice des prix à la consommation hors effets des impôts indirects  
Contribution des impôts indirects aux variations de l'indice des prix à la consommation (Printemps 1996)

**I. Foreign exchange market and reserves S92**

- I1 Exchange rates
- I2 Canada's official international reserves
- K11\* Exchange Fund Account: Assets and liabilities (Summer 1996)

**J. Balance of payments and external trade S94**

- J1 Canadian balance of international payments: Current account
- J2 Canadian balance of international payments: Capital account
- J3 Exports and imports by area (balance of payments basis)
- J4 Merchandise trade: Prices, terms of trade and volume (balance of payments basis)
- J5 Commodity classification of merchandise exports: Price and volume, balance of payments basis
- J6 Commodity classification of merchandise imports: Price and volume, balance of payments basis

**I. Marché des changes et réserves de change S92**

- I1 Cours du change
- I2 Réserves officielles de liquidités internationales du Canada
- K11\* Fonds des changes : Avoirs et engagements (Été 1996)

**J. Balance des paiements et commerce extérieur S94**

- J1 Balance canadienne des paiements : Balance courante
- J2 Balance canadienne des paiements : Balance des capitaux
- J3 Répartition des exportations et importations par région (sur la base de la balance des paiements)
- J4 Balance commerciale : Prix, termes de l'échange et volumes (sur la base de la balance des paiements)
- J5 Répartition des exportations par catégorie de produits : Prix et volume sur la base de la balance des paiements
- J6 Répartition des importations par catégorie de produits : Prix et volume sur la base de la balance des paiements

**K. Tables published occasionally. This issue:**

- K5 Life insurance companies: Assets held in Canada
- K8 Bonds outstanding: Government of Canada, provincial, municipal, corporate and other bonds
- K9 Net new issues of corporate securities: Industrial classification

**K. Tableaux à fréquence variable publiés dans la présente livraison :**

- K5 Compagnies d'assurance-vie : Avoirs détenus au Canada
- K8 Encours des obligations : Gouvernement canadien, provinces, municipalités, sociétés et autres emprunteurs
- K9 Émissions nettes des sociétés : Répartition selon la branche d'activité économique



# Major financial and economic indicators: Analytical summary

## Principaux indicateurs financiers et économiques : Résumé analytique

Rates of change based on seasonally adjusted data, percentage rates unless otherwise indicated Variations dérivées de données désaisonnalisées : en %, sauf indication contraire

	Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Financial Finance					Business credit Crédits aux entreprises		Household credit Crédits aux ménages		Government of Canada C \$ financing, \$ millions, quarterly, monthly Financement du gouvernement canadien (en millions de dollars canadiens, données trimestrielles ou mensuelles)	Security yield averages % Taux de rendement moyen		Output and employment Production et emploi			
		Monetary aggregates Agrégats monétaires					Short-term À court terme	Total Total	Consumer credit Crédit à la consom- mation	Residential mortgages Crédit hypothécaire à l'habitation		Treasury bills 3 month Bons du Trésor à 3 mois	Canada bonds over 10 years Obligations du gouvernement canadien à plus de 10 ans	GDP in current prices PIB à prix courants	GDP at constant prices PIB à prix constants	Gross domestic product by industry* Produit intérieur brut par branche d'activité*	Employment (labour force survey) Emploi (Enquête sur la population active)
		Gross M1 M1 brut	M1	M2 M2	M3 M3	M2+ M2+											
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
	1983	8.9	11.0	6.3	1.6	7.6	-4.2	1.9	0.3	4.4	26,781	9.32	11.77	8.4	3.2	3.2	0.6
	1984	2.3	3.7	5.8R	3.3	7.1	1.9	4.9	6.1	8.3	29,283	11.11	12.74	9.6	6.3	6.0	2.7
	1985	3.3	4.9	10.1	6.7	10.2	7.6	8.0	11.1	6.9	26,843	9.44	11.11	7.5	4.8	4.7	3.0
	1986	7.4	6.4	10.0	7.9	10.3	6.6	8.7	12.0	12.6	18,153	8.99	9.54	5.8	3.3	3.1	3.0
	1987	12.1	14.1	12.7	11.0	11.5	4.7	8.9	12.0	17.0	25,593	8.19	9.95	9.1	4.2	4.4	2.7
	1988	4.7	5.4	8.7	8.8	9.5	12.0	10.1	13.8	16.7	31,114	9.42	10.23	9.8	5.0	4.5	3.2
	1989	2.7	3.9	13.7	12.1	14.0	12.7	11.4R	11.9	15.4	24,570	12.02	9.92	7.4	2.4	2.5	2.1
	1990	1.2	-0.8	11.2	10.4R	11.7	7.5	9.6	9.3	14.2	20,757	12.80	10.81	2.9	-0.2	-0.3	0.6
	1991	2.5	4.6	6.8	6.4	8.6	0.8	3.5R	2.2	8.2	34,240	8.85	9.82	1.0	-1.8	-1.8	-1.9
	1992	5.9	5.5	3.6	5.0	5.5	-3.5	1.9	-0.3	8.9	26,529	6.50	8.77	2.0	0.8	0.6	-0.6
	1993	9.1	10.8	3.1	4.8	3.7	-7.0	0.6R	2.5	8.0	28,244	4.91	7.86	3.3	2.2	2.6	1.3
	1994	12.1	11.5	2.2	3.5	2.2	0.1	4.4	7.9	6.5	22,020	5.42	8.60	4.8	4.1	4.1R	2.1
	1995	5.4	5.0	4.1	4.9	4.2	4.2	4.6	7.0	3.6	19,442	6.98	8.35	3.9	2.3	2.0	1.6
Annual rates Taux annuels	1992 I	7.1	12.1	5.3	6.8	6.3	-2.6	1.9	-2.5	8.2	6,677	7.20	9.01	1.6	0.2	-0.4R	-2.2
	II	4.0	-2.6	2.4	3.3	4.8	-7.1	0.7	1.1	9.2	8,430	6.34	9.22	2.1	1.0	0.9R	-0.7
	III	12.4	12.6	3.8R	6.5R	6.2	-3.8	1.3R	0.7	8.7	6,895	5.11	8.31	3.5	0.3	1.4R	0.7
	IV	8.2	10.0	2.5	7.8	3.4	-0.3	2.2	-1.2	10.7	4,527	7.28	8.56	2.0	0.6	0.9R	1.7
	1993 I	0.3	5.8	1.6	6.0	1.8	-10.8	-2.0	1.3	7.9	6,501	6.00	8.40	2.8	4.0	4.5R	2.1
	II	14.3	21.4	7.2	2.9	6.0	-13.3	-0.2	5.0	6.8	12,560	4.96	8.14	5.9	3.2	3.2R	1.4
	III	17.2	6.6	0.7	0.9	1.9	-4.1	2.4	6.7	5.5	3,487	4.46	7.59	1.4	1.6	2.1R	1.0
	IV	14.6	21.3	2.9	2.8	3.0R	-2.6	3.1	6.8	6.6	5,697	4.20	7.32	6.0	3.8	4.3R	1.3
	1994 I	21.0	10.3	0.5	0.9	1.1	-1.4	5.0	9.7	6.4	4,892	3.98	7.32	3.7	4.3	3.6R	1.5
	II	6.8	13.8	0.4	7.0	0.4	10.4	8.5R	8.3	8.5	10,943	6.16	8.71	5.4	4.5	5.5R	3.5
	III	1.4	3.4	5.1	6.8	3.2	2.8	4.2	7.7	6.3R	4,977	5.65	9.13	7.6	5.7	4.9R	3.8
	IV	-0.4	1.7	4.6	4.6	4.2	2.5	3.2R	8.5	3.3	1,208	5.88	9.22	4.5	5.0	4.6R	2.4
	1995 I	7.0	5.9	4.2	2.8	5.1	8.1	5.5	6.8	3.4	3,662	7.86	9.04	4.0	1.6	0.7R	1.0
	II	8.1	4.0	4.3	5.4	4.4	3.1	4.1R	4.9	1.5	11,362	7.45	8.27	1.8	-1.0	-1.1R	0.5
	III	8.5	7.8	4.2	6.0	4.6	1.5	4.6R	7.3	2.6	4,389	6.54	8.35	3.0	1.2	1.2R	0.6
	IV	8.7	3.6	2.9	4.8	4.1	0.3	4.0R	6.9	3.5	26	6.08	7.75	1.2	0.9	0.6R	1.1
	1996 I	6.7	17.6	5.6R	7.1	5.4R	2.7R	4.3R	7.5	5.0R	6,002	5.23	7.63	0.9R	1.3R	2.1R	2.7
	II	15.4	11.5	1.9	5.2	3.7	0.4	4.2	8.5	6.1		4.79	8.02	3.1	1.3	1.7	0.7
	III											4.25	7.72				
	Last three months Trois derniers mois		12.1	-3.8	-2.0	0.3	2.1	2.6	5.5	6.4	5.5	2,882	3.94	7.64			2.3
Monthly rates Taux mensuels	1995 S	0.5	0.6	0.4	0.6	0.4	-0.6	0.1	0.8	0.3	-2,423	6.51	8.18			0.1	0.2
	O	0.7	0.4	0.2	0.1	0.4	0.2	0.3	0.5	0.2	-1,418	6.48	7.96			-0.1R	0.2
	N	0.6	-1.3	-0.1	0.6	0.1	0.2	0.4	0.5	0.4	3,473	5.88	7.76			0.2	-0.3
	D	0.5	2.3	0.6	0.4	0.5	0.1	0.3	0.1	0.3	-2,029	5.79	7.53			-0.1	0.4
	1996 J	-0.5	3.2	0.7	0.6	0.5	0.3R	0.3	0.5	0.3	3,591	5.42	7.40			0.5	0.3
	F	0.9	-2.7	0.1	0.9	0.3	0.5R	0.5R	0.9	0.6R	-471	5.10	7.62			0.1R	0.3
	M	2.7	4.8	0.6R	0.3	0.7R	-0.1R	0.2R	1.4	0.5	2,882	5.12	7.93			-0.2R	-0.1
	A	-	0.5	-0.1	0.4	0.1	-0.6R	-	0.5	0.5		4.94	8.03			0.4R	0.3
	M	1.3R	1.3	0.3	0.9R	0.4	0.9R	0.8	0.2	0.5		4.69	7.99			0.2	-0.1
	J	2.1	-2.6	-0.4	-0.6	-0.2	0.1	0.4	0.6	0.4		4.70	8.04			-	-0.4
	J	-0.9	-0.1	-0.6	-0.1	-0.3	0.6	0.6	0.4	0.2		4.59	7.92			0.5	0.1
	A	1.7	2.2	0.4	0.2		-0.8	-0.1				4.12	7.57				0.6
	S											3.94	7.64				

by industry

Cette série a été redéfinie de manière à intégrer les données de la production de biens agricoles aux données totales du produit intérieur brut par branche d'activité.

Capacity utilization rates Taux d'utilisation des capacités		Unemployment rate % level Taux de chômage	Prices and costs Prix et coûts				Consumer price index (unadjusted year-to-year percentage change) Taux annuel de variation de l'indice des prix à la consommation (données non désaisonnalisées)				Balance of payments, \$ millions (seasonally adjusted) Balance des paiements, en millions de dollars (données désaisonnalisées)		U.S. dollar in Canadian dollars, average noon spot rate Cours moyen au comptant du dollar E.-U. en dollar canadien à midi	Year, quarter and month Année, trimestre ou mois
Total non-farm goods producing industries Ensemble des industries productrices de biens non agricoles	Manu- facturing industries Industries manu- facturières		GDP price deflator Indice implicite des prix du PIB	Consumer price index excluding food and energy Indice des prix à la con- sommation hors alimentation et énergie	Wages and salaries per unit of output Salaires et trai- tements par unité produite	Fixed weighted index of average hourly earnings Indice à pondération fixe des gains horaires moyens	All items Index global	Contri- bution of indirect taxes Incidence des impôts indirects	Total excluding food and energy Index global hors alimentation et énergie	Contri- bution of indirect taxes Incidence des impôts indirects	Merchandise trade Solde de la balance commerciale	Current account Solde de la balance courante		
(17)	(18)	(19)	(20)	(21)	(22)	(23)	(24)	(25)	(26)	(27)	(28)	(29)	(30)	
75.3	71.6	11.9	5.0	6.2	-0.6		5.7		6.2		17.457	-1.777	1.2324	1983
80.0	79.7	11.3	3.1	3.9	0.8	4.5	4.4		3.9		19.838	-815	1.2948	1984
83.6	83.2	10.5	2.6	3.9	2.5	4.0	3.9	0.5	3.9	0.6	16.392	-6,192	1.3652	1985
82.8	82.1	9.6	2.4	5.3	3.9	3.6	4.2	0.9	5.3	1.0	9.944	-14,053	1.3894	1986
85.1	83.2	8.9	4.7	4.6	2.4	3.8	4.4	0.4	4.6	0.3	11.222	-15,643	1.3260	1987
86.2	82.6	7.8	4.6	4.8	5.2	3.7	4.0	0.8	4.8	0.8	8.917	-21,114	1.2309	1988
84.4	80.8	7.5	4.8	5.5	5.6	5.4	5.0	0.7	5.5	0.7	6.059	-26,948	1.1842	1989
81.5	77.8	8.1	3.1	4.4	4.0	5.6	4.8	0.5	4.4	0.5	8.696	-25,224	1.1668	1990
78.7	75.0	10.4	2.9	5.9	1.9	5.1	5.6	2.2	5.9	2.2	3.616	-27,038	1.1458	1991
78.5	76.6	11.3	1.2	2.0	-0.7	3.8R	1.5	0.5	2.0	0.5	6.201	-25,895	1.2083	1992
80.9R	80.5	11.2	1.0	2.0	-2.2	2.0R	1.8	0.2	2.0	0.2	9.323	-28,794	1.2898	1993
83.8R	83.8	10.4	0.7	0.1	-1.3R	1.5R	0.2	-1.2	0.1	-1.6	14.935	-22,170	1.3659	1994
83.5R	84.3	9.5	1.5	2.2	1.3R	2.3	2.1	-	2.2	-0.1	28,390	-11,202	1.3726	1995
78.3	75.2	11.0	1.3	1.5	- R	3.9R	1.6	1.0	2.6	1.0	4.636	-29,188	1.1770	1992 I
78.2	76.3	11.3	1.3	2.4	- R	4.6R	1.4	0.3	2.0	0.3	5.480	-24,680	1.1941	II
78.6	76.8	11.5	3.3	1.3	-2.6R	2.8R	1.2	0.3	1.7	0.3	4.680	-27,596	1.2016	III
78.7R	78.2	11.6	1.3	2.1	1.0R	2.2R	1.8	0.3	1.8	0.3	10,004	-22,116	1.2618	IV
80.4R	79.8	11.1	-1.0	2.3	-3.3R	1.5R	2.1	0.1	2.1	0.2	9.688	-28,148	1.2607	1993 I
80.8R	80.2	11.4	2.3	1.5	-4.8	1.9R	1.7	0.2	1.7	0.3	9,156	-26,128	1.2704	II
80.8	80.7	11.3	-	2.0	-1.4R	1.8R	1.7	0.2	2.0	0.2	9,244	-28,872	1.3039	III
81.5	81.4	11.2	1.9	2.3	-1.8R	-0.3R	1.8	0.2	2.1	0.3	9,204	-32,028	1.3248	IV
82.1R	81.7	11.0	-0.3	-3.0	-1.1R	1.2R	0.6	-0.7	0.7	-0.9	8,184	-26,480	1.3423	1994 I
83.5R	83.3	10.6	0.6	-1.3	0.7R	2.4R	-	-1.3	-	-1.7	12,048	-26,988	1.3824	II
84.5R	84.5	10.1	1.9	1.6	-2.3R	1.5R	0.2	-1.4	-0.1	-1.8	18,484	-18,648	1.3712	III
85.1R	85.8	9.8	-0.6	1.9	-0.9R	4.2R	-	-1.4	-0.2	-1.8	21,024	-16,568	1.3677	IV
84.9R	86.0	9.7	2.6	2.7	2.0R	3.0R	1.6	-0.5	1.3	-0.7	26,444	-14,932	1.4070	1995 I
83.6R	84.3	9.5	2.6	2.8	3.6R	-0.3R	2.7	0.1	2.5	-	23,668	-19,424	1.3711	II
83.0R	83.9	9.5	1.9	1.9	3.0R	2.1R	2.4	0.1	2.7	0.1	29,608	-9,148	1.3555	III
82.4R	83.1	9.4	0.3	1.2	2.9R	3.2R	2.1	0.1	2.3	0.1	33,840	-1,300	1.3556	IV
82.4R	82.7	9.5	-0.6R	0.9	0.5R	1.2R	1.4	0.1	1.6	-	31,664R	-6,468R	1.3691	1996 I
82.7	83.4	9.6	1.9	2.2	2.2	5.3	1.4	-	1.4	-	39,844	4,584	1.3646	II
													1.3701	III
		9.4		1.6		7.3	1.3	-	1.3	-			1.3701	
		9.2		0.2		0.3R	2.3	0.1	2.6	0.1			1.3507	1995 S
		9.4		0.1		- R	2.4	0.1	2.6	0.1			1.3455	O
		9.4		0.1		0.5R	2.1	0.1	2.5	0.1			1.3532	N
		9.4		-0.1		0.4R	1.7	0.1	1.8	0.1			1.3695	D
		9.6		0.1		-0.8R	1.6	0.2	1.7	0.1			1.3665	1996 F
		9.6		-		0.6R	1.3	0.2	1.6	0.1			1.3755	
		9.3		0.3		0.9R	1.4	-	1.6	-			1.3653	M
		9.4		0.1		-0.8R	1.4	-	1.5	-			1.3591	A
		9.4		0.3		2.1	1.5	-	1.5	-			1.3690	M
		10.0		-		-0.4	1.4	-	1.3	-			1.3655	J
		9.8		0.1		0.4	1.2	-	1.4	-			1.3693	J
		9.4		0.1			1.4	-	1.3	-			1.3718	A
													1.3692	S

Millions of dollars En millions de dollars

End En fin de période	Assets Actif						Amount of foregoing held under purchase and resale agreements Montant des effets précédents pris en pension	Other bills Autres bons	Advances to Avances		Investment in IDB Titres émis par la BEI	Other invest- ments Autres place- ments	Foreign currency deposits Dépôts en monnaies étrangères	Cheques on other banks Chèques sur d'autres banques	Government of Canada items in transit (net) Solde des effets du gouver- nement canadien en compensation	Accrued interest on invest- ments Intérêt couru sur les titres en portefeuille	All other assets Autres élé- ments de l'actif	
	Government of Canada direct and guaranteed securities Titres émis ou garantis par le gouvernement canadien								Government of Canada Au gouver- nement canadien									
	Treasury bills Bons du Trésor	Other maturities Autres titres							Total Total	Members of the Canadian Payments Association Aux membres de l'Association canadienne des paiements								
		3 years and under 3 ans ou moins	3-5 years De 3 à 5 ans	5-10 years De 5 à 10 ans	Over 10 years Plus de 10 ans	Total Total												
	B202	B204	B205	B206	B207	B203	B201	B209	B208	B211	B210	B213	B218	B219	B214	B215	B216	B217
1981	5,246	4,185	2,088	979	4,416	11,669	16,915	-	-	-	38	-	3	172	1,628	-	315	83
1982	2,426	4,697	2,643	1,118	4,487	12,945	15,371	-	-	-	143	-	1,241	264	1,635	284	388	97
1983	2,763	4,576	2,262	2,228	5,198	14,264	17,026	221	-	-	25	-	274	309	2,211	313	432	91
1984	3,483	4,654	1,746	2,485	4,784	13,669	17,152	40	-	-	50	-	476	187	532	36	401	99
1985	3,984	3,460	1,954	2,976	3,294	11,683	15,667	75	-	-	3,469	-	3	569	767	146	345	168
1986	7,804	2,969	1,686	3,230	2,522	10,407	18,211	-	-	-	868	-	1,024	323	-	-	323	195
1987	9,677	2,603	2,344	2,868	2,703	10,519	20,195	165	-	-	798	-	1,187	311	-	-	335	197
1988	9,685	3,051	2,705	2,190	2,715	10,661	20,346	-	-	-	485	-	2,358	632	-	-	339	158
1989	10,816	3,425	2,057	2,082	2,446	10,009	20,825	-	-	-	312	-	2,765	370	-	-	350	158
1990	10,248	3,997	1,500	1,854	2,399	9,751	19,998	-	-	-	471	-	3,864	368	-	-	392	182
1991	12,819	3,920	1,251	1,908	2,197	9,277	22,096	-	-	-	1,174	-	3,003	237	-	-	323	212
1992	14,394	3,210	983	1,938	1,843	7,973	22,367	-	-	-	224	-	4,178	173	-	-	248	251
1993	16,816	2,368	773	1,903	1,578	6,622	23,437	126	-	-	131	-	4,685	307	-	-	190	294
1994	19,147	1,879	879	1,831	1,340	5,929	25,076	435	-	-	447	-	3,575	525	-	-	183	244
1995	18,072	1,524	913	1,627	1,228	5,292	23,364	-	-	-	545	-	5,293	548	-	-	206	244
1993 O	16,566	2,457	671	1,959	1,602	6,689	23,255	67	-	-	354	-	3,257	189	-	-	179	247
1993 N	16,580	2,458	671	1,959	1,599	6,687	23,266	231	-	-	236	-	3,160	230	-	-	208	249
1993 D	16,816	2,368	773	1,903	1,578	6,622	23,437	126	-	-	131	-	4,685	307	-	-	190	294
1994 J	18,373	2,368	773	1,904	1,602	6,647	25,020	402	-	-	247	-	356	393	-	-	221	249
1994 F	19,727	2,159	773	2,080	1,426	6,438	26,165	917	-	-	410	-	56	227	-	-	222	248
1994 M	19,852	2,078	781	2,056	1,426	6,340	26,193	225	-	-	28	-	947	478	-	-	183	247
1994 A	18,158	1,985	781	2,081	1,426	6,273	24,430	-	-	-	209	-	2,024	230	-	-	170	245
1994 M	18,795	2,046	659	2,081	1,426	6,212	25,007	145	-	-	125	-	2,660	239	-	-	201	245
1994 J	19,920	2,002	659	2,133	1,374	6,168	26,088	519	-	-	339	-	900	247	-	-	154	247
1994 J	19,002	1,971	649	2,133	1,374	6,128	25,130	466	-	-	585	-	2,063	283	-	-	196	244
1994 A	16,887	1,972	649	2,133	1,423	6,177	23,064	-	-	-	299	-	4,063	430	-	-	234	244
1994 S	16,858	1,947	674	2,109	1,423	6,153	23,011	124	-	-	402	-	3,484	344	-	-	185	242
1994 O	18,349	2,113	710	1,975	1,365	6,162	24,511	880	-	-	203	-	2,566	247	-	-	181	241
1994 N	19,504	1,958	710	1,975	1,360	6,002	25,507	954	-	-	150	-	1,344	216	-	-	192	240
1994 D	19,147	1,879	879	1,831	1,340	5,929	25,076	435	-	-	447	-	3,575	525	-	-	183	244
1995 J	18,046	2,112	879	1,831	1,340	6,162	24,208	734	-	-	446	-	1,872	556	-	-	210	239
1995 F	17,867	2,182	855	1,831	1,340	6,208	24,075	2,121	-	-	474	-	1,810	951	-	-	215	238
1995 M	16,003	1,728	833	1,738	1,275	5,574	21,577	-	-	-	84	-	4,530	656	-	-	200	237
1995 A	19,074	1,855	858	1,738	1,300	5,752	24,825	853	-	-	484	-	1,485	539	-	-	158	238
1995 M	17,809	1,696	884	1,712	1,300	5,592	23,401	131	-	-	73	-	3,774	765	-	-	211	237
1995 J	16,673	1,732	884	1,737	1,300	5,653	22,326	307	-	-	317	-	5,350	555	-	-	197	238
1995 J	17,422	1,610	989	1,632	1,300	5,531	22,953	-	-	-	284	-	4,545	665	-	-	205	235
1995 A	19,873	2,379	989	1,632	1,300	6,300	26,173	2,006	-	-	267	-	1,837	793	-	-	207	237
1995 S	18,409	1,595	1,061	1,598	1,253	5,507	23,916	-	-	-	537	-	3,070	598	-	-	186	236
1995 O	16,286	1,593	1,118	1,851	1,253	5,815	22,101	723	-	-	303	-	5,509	562	-	-	199	233
1995 N	17,806	2,174	1,398	1,623	1,253	6,448	24,254	1,796	-	-	146	-	3,740	405	-	-	212	234
1995 D	18,072	1,524	913	1,627	1,228	5,292	23,364	-	-	-	545	-	5,293	548	-	-	206	244
1996 J	19,932	1,664	1,016	1,753	1,228	5,661	25,594	1,005	-	-	148	-	1,185	191	-	-	188	232
1996 F	19,589	1,976	1,048	1,777	1,305	6,106	25,694	1,471	-	-	185	-	1,607	260	-	-	203	230
1996 M	19,313	1,410	1,009	1,483	1,192	5,094	24,407	-	-	-	75	-	2,328	406	-	-	155	243
1996 A	20,472	1,534	1,034	1,483	1,192	5,243	25,714	928	-	-	754	-	850	195	-	-	136	242
1996 M	20,370	1,299	1,232	1,373	1,279	5,183	25,552	361	-	-	99	-	1,555	199	-	-	163	241
1996 J	20,495	1,132	1,164	1,541	1,217	5,053	25,548	516	-	-	342	-	2,743	289	-	-	156	241
1996 J	19,937	1,132	1,443	1,660	1,217	5,451	25,388	-	-	-	352	-	2,404	274	-	-	213	236
1996 A	19,090	1,486	1,139	1,660	1,600	5,885	24,975	101	-	-	633	-	2,788	395	-	-	203	235
1996 S	19,364	2,141	1,782	1,527	1,884	7,334	26,698	1,628	-	-	190	-	1,718	172	-	-	173	235



Total assets or liabilities Total de l'actif ou du passif	Liabilities    Passif													End of period En fin de période
	Notes in circulation Billets en circulation		Canadian dollar deposits Dépôts en dollars canadiens							Foreign currency liabilities Engage- ments en monnaies étrangères	Bank of Canada cheques outstanding Chèques de la Banque du Canada en circulation	Government of Canada items in transit (net) Solde des effets du gouver- nement canadien en compen- sation	All other liabilities Autres éléments du passif	
	Held by Déteneurs		Total Total	Govern- ment of Canada Gouverne- ment canadien	Chartered banks Banques à charte	Other members of the Canadian Payments Association Autres membres de l'Association canadienne des paiements	Government of Canada entreprises du gouver- nement canadien	Foreign central banks and official institutions Banques centrales et organismes officiels étrangers	Other Autres					
	Chartered banks Banques à charte	Other Autres												
B200	B252	B253	B251	B254	B255	B263	B256	B257	B258	B259	B260	B262	B261	
19,154	1,998	9,638	11,636	384	5,278	-	-3	153	41	52	1,061	517	36	1981
19,423	2,228	10,491	12,719	81	4,838	-	1	122	39	81	1,506	-	35	1982
20,681	2,556	11,607	14,163	90	3,446	147	1	111	38	83	2,566	-1	35	1983
18,934	2,986	12,250	15,236	55	2,772	37	1	186	44	13	553	-	38	1984
21,135	3,371	13,301	16,672	313	2,201	206	-	117	52	372	936	-1	267	1985
20,945	3,693	14,218	17,911	49	2,446	241	-	89	70	87	11	-	40	1986
23,023	4,004	15,443	19,447	23	2,649	287	1	349	79	134	16	-	37	1987
24,319	4,428	16,604	21,032	14	2,177	260	-	220	87	473	19	-	36	1988
24,780	4,353	17,740	22,093	21	1,787	230	-	299	98	209	8	-	36	1989
25,275	4,972	17,998	22,970	11	1,458	134	-	294	112	210	48	-	38	1990
27,045	5,390	19,092	24,481	21	1,618	134	-	435	124	96	77	-	59	1991
27,442	4,641	20,968	25,609	20	1,117	89	-	390	123	28	5	-	61	1992
29,045	4,713	22,523	27,237	9	1,081	13	-	366	133	157	4	-	45	1993
30,050	4,361	23,968	28,329	26	586	33	-	498	141	373	22	-	41	1994
30,201	4,092	24,685	28,778	18	479	39	-	476	153	185	12	-	61	1995
27,481	3,089	21,834	24,923	11	1,674	37	-	368	122	62	2	-	281	1993 O
27,349	3,465	21,751	25,215	14	1,265	20	-	328	122	78	4	-	303	N
29,045	4,713	22,523	27,237	9	1,081	13	-	366	133	157	4	-	45	D
26,486	3,275	21,483	24,758	15	810	68	-	303	133	241	4	-	155	1994 J
27,328	3,234	21,486	24,720	384	1,277	35	-	457	132	74	6	-	243	F
28,077	3,091	22,012	25,103	12	1,570	203	-	404	132	320	4	-1	330	M
27,309	2,816	22,269	25,084	7	1,325	71	-	302	132	75	3	-1	311	A
28,476	3,471	22,457	25,928	10	1,557	76	-	355	132	82	3	-	332	M
27,976	3,149	23,294	26,443	15	470	57	-	404	131	91	8	-	356	J
28,500	3,235	23,439	26,673	12	690	67	-	418	131	126	3	-	380	J
28,334	3,483	23,078	26,561	14	530	41	-	417	131	280	5	-	356	A
27,668	2,737	23,310	26,047	11	449	126	-	343	130	197	3	-	362	S
27,949	3,207	22,964	26,171	11	801	74	-	310	130	99	2	-	351	O
27,649	3,160	23,098	26,258	16	506	18	-	291	130	66	4	-	360	N
30,050	4,361	23,968	28,329	26	586	33	-	498	141	373	22	-	41	D
27,531	2,991	22,788	25,779	15	500	119	-	557	141	237	4	-	179	1995 J
27,761	3,064	22,579	25,643	15	453	10	-	883	141	300	6	-	311	F
27,285	2,465	22,943	25,408	10	247	57	-	885	140	172	4	-	361	M
27,729	2,575	23,260	25,835	13	703	4	-	605	140	59	4	-	367	A
28,461	2,968	23,448	26,416	12	443	102	-	648	139	284	4	-	414	M
28,982	3,107	24,195	27,301	9	291	97	-	625	139	73	17	-	429	J
28,887	3,130	23,730	26,859	12	560	47	-	639	139	184	4	-	443	J
29,513	3,223	23,987	27,210	15	696	47	-	715	139	315	3	-	373	A
28,543	2,650	23,837	26,487	16	596	111	-	743	138	120	4	-	327	S
28,908	3,200	23,706	26,906	15	753	23	-	512	138	201	2	-	359	O
28,991	2,825	23,789	26,614	12	1,401	9	-	440	138	42	2	-	331	N
30,201	4,092	24,685	28,778	18	479	39	-	476	153	185	12	-	61	D
27,538	2,797	23,315	26,111	10	592	79	-	357	149	43	7	-	191	1996 J
28,179	2,765	23,255	26,021	12	1,266	25	-	275	149	113	7	-	311	F
27,614	2,494	23,395	25,889	10	690	28	-	292	148	259	3	-	294	M
27,891	2,907	23,441	26,348	13	743	-	-	289	148	49	7	-	293	A
27,809	2,528	24,087	26,615	9	388	86	-	236	148	52	7	-	269	M
29,319	3,000	24,674	27,674	13	731	115	-	252	148	143	3	-	239	J
28,867	3,052	24,376	27,428	11	699	25	-	211	148	127	5	-	214	J
29,229			27,709	9	607	65	-	204	147	247	3	-	238	A
29,186			27,101	9	1,308	137	-	199	147	25	3	-	257	S

Millions of dollars En millions de dollars

Average of Wednesday and Wednesday Morning Moyenne mensuelle des mercredis ou données du mercredi	Assets Actif										Total assets or liabilities Total de l'actif ou du passif	Liabilities Passif					
	Government of Canada direct and guaranteed securities Titres émis ou garantis par le gouvernement canadien					Amount of foregoing held under purchase and resale agreements Montant des effets précédents pris en pension	Advances Avances	Other investments Autres placements	Foreign currency deposits Dépôts en monnaies étrangères	All other assets Autres éléments de l'actif		Notes in circulation Billets en circulation	Canadian dollar deposits Dépôts en dollars canadiens			Foreign currency liabilities Engagements en monnaies étrangères	All other liabilities Autres éléments du passif
	Treasury bills Bons du Trésor	Other Autres		Total Total	Government of Canada Gouvernement canadien								Members of the Canadian Payments Association Membres de l'Association canadienne des paiements	Others Autres			
		3 years and under 3 ans ou moins	Over 3 years Plus de 3 ans														
	B3	B5	B6	B4	B2	B8	B16	B14	B15	B17	B1	B51	B54	B18	B56	B57	B58
1994 S	16,542	1,959	4,206	6,165	22,707	35	313	4,220	385	430	28,057	26,334	13	586	548	237	339
O	17,064	1,958	4,049	6,007	23,071	-	305	3,825	297	404	27,902	26,371	10	577	481	150	313
N	18,047	1,958	4,044	6,002	24,050	191	279	2,626	216	425	27,595	26,270	12	450	471	66	325
D	18,809	1,940	4,048	5,989	24,797	316	312	3,196	369	395	29,069	27,372	13	559	607	217	301
1995 J	18,917	1,922	4,050	5,972	24,890	274	381	1,863	471	421	28,025	26,415	11	578	696	213	112
F	17,436	1,870	4,026	5,896	23,332	490	305	2,707	914	437	27,694	25,634	12	500	963	345	241
M	16,416	1,767	3,918	5,685	22,101	465	236	4,051	780	415	27,583	25,445	11	578	999	228	323
A	16,273	1,640	3,884	5,524	21,796	9	309	4,687	782	406	27,980	25,941	11	519	886	300	322
M	17,257	1,651	3,896	5,547	22,805	68	314	3,905	623	421	28,067	26,237	11	496	819	143	362
J	17,105	1,612	3,921	5,533	22,638	153	334	4,335	664	402	28,373	26,495	13	493	786	182	404
J	16,501	1,610	3,921	5,531	22,032	-	251	5,512	729	445	28,969	26,920	13	586	797	249	404
A	17,734	1,610	3,922	5,531	23,265	7	282	4,235	594	427	28,803	26,984	13	583	799	115	309
S	18,390	1,607	3,912	5,519	23,910	13	312	3,239	718	409	28,587	26,739	14	474	817	238	304
O	17,572	1,461	3,895	5,356	22,928	14	322	4,168	569	393	28,380	26,707	15	482	691	178	306
N	16,863	1,476	3,894	5,370	22,234	150	467	4,662	535	415	28,312	26,709	11	484	641	173	293
D	17,505	1,551	3,768	5,319	22,824	45	478	4,895	544	413	29,153	27,685	13	359	658	181	258
1996 J	18,642	1,559	3,814	5,373	24,015	208	316	2,797	458	422	28,007	26,629	12	475	611	138	141
F	19,163	1,499	3,801	5,300	24,463	84	432	1,734	356	403	27,387	26,000	11	466	428	209	271
M	18,954	1,422	3,684	5,106	24,060	13	508	1,877	351	382	27,179	25,839	12	405	428	204	289
A	19,433	1,410	3,697	5,107	24,540	-	310	1,789	311	366	27,316	26,201	14	253	428	164	257
M	20,094	1,389	3,834	5,223	25,317	429	235	1,605	314	387	27,859	26,542	12	441	456	167	240
J	20,011	1,131	3,783	4,915	24,926	12	433	1,901	379	366	28,004	26,825	9	367	359	232	211
J	20,065	1,132	4,208	5,340	25,405	23	512	1,859	292	415	28,483	27,276	10	514	344	146	193
A	19,419	1,411	4,281	5,692	25,111	-	499	2,226	384	425	28,644	27,298	10	493	387	237	218
S	19,132	1,590	4,712	6,302	25,434	356	371	1,874	368	390	28,436	27,202	9	397	383	219	228
1996 J 5	20,113	1,107	3,783	4,890	25,003	-	398	1,705	264	345	27,717	26,760	6	270	366	118	197
12	20,180	1,107	3,783	4,890	25,071	-	295	1,648	434	360	27,807	26,654	9	266	370	287	220
19	19,543	1,179	3,783	4,962	24,505	47	623	2,146	375	374	28,023	26,642	10	595	347	229	201
26	20,207	1,132	3,784	4,916	25,123	-	415	2,105	442	384	28,468	27,244	12	337	355	296	224
J 3	20,129	1,132	4,040	5,172	25,302	-	572	2,268	193	394	28,728	27,688	11	444	358	48	179
10	20,109	1,132	4,040	5,172	25,281	-	372	1,781	359	401	28,194	27,251	11	194	316	213	208
17	20,174	1,132	4,319	5,451	25,625	113	1,013	1,320	457	405	28,821	27,020	8	985	333	310	164
24	19,978	1,132	4,319	5,451	25,429	-	251	1,522	178	424	27,806	26,993	10	223	354	32	193
31	19,937	1,132	4,319	5,451	25,388	-	352	2,404	274	449	28,867	27,428	11	723	359	127	219
A 7	19,621	1,411	4,164	5,575	25,196	-	369	2,741	444	432	29,182	27,717	6	490	473	297	198
14	19,495	1,411	4,164	5,575	25,071	-	430	2,149	365	420	28,434	27,207	18	400	363	217	229
21	19,343	1,411	4,398	5,809	25,152	-	789	1,637	285	417	28,281	26,917	10	662	350	138	204
28	19,214	1,411	4,399	5,809	25,024	-	407	2,376	444	431	28,681	27,352	7	421	363	296	242
S 4	19,036	1,436	4,649	6,085	25,121	-	598	2,621	417	395	29,152	27,693	7	570	405	269	209
11	18,972	1,436	4,806	6,242	25,214	237	206	2,087	457	405	28,369	27,240	11	178	397	304	239
18	19,245	1,780	4,741	6,522	25,767	614	326	1,336	374	373	28,176	26,900	9	447	377	227	216
25	19,274	1,710	4,650	6,359	25,633	572	354	1,451	222	387	28,047	26,975	8	392	351	74	246
O 2	18,666	1,641	4,932	6,574	25,240	47	403	1,999	298	361	28,301	27,200	11	375	346	151	218

Bank of Canada: Settlement balances and buy-back transactions  
Banque du Canada : Soldes de règlement et opérations de vente à réméré

Millions of dollars    En millions de dollars												
Positions of the directly clearing members of the Canadian Payments Association with the Bank of Canada Positions des adhérents de l'Association canadienne des paiements à la Banque du Canada							Bank of Canada buy-back transactions with investment dealers and chartered banks Opérations de vente à réméré de la Banque du Canada avec les courtiers en valeurs mobilières et les banques à charte					
Calculation period Période de calcul	Excess computed settlement balances Soldes excédentaires de règlement calculés		Overdraft loans daily average Moyenne quotidienne des prêts pour découvert	Calculated advances Avances calculées	Cash reserves of chartered banks Réserves-encaisse des banques à charte		Purchase and resale agreements Prises en pension			Sale and repurchase agreements Cessions en pension		
	Daily average Moyenne quotidienne	Cumulative Montant cumulatif			Statutory coin and Bank of Canada notes Pièces et billets de banque canadiens	Required deposits at Bank of Canada Dépôts obligatoires à la Banque du Canada	Average outstanding Encours moyen	Maximum outstanding in period Encours maximum de la période	Number of days outstanding Nombre de jours	Average outstanding Encours moyen	Maximum outstanding in period Encours maximum de la période	Number of days offered Nombre de jours où il y a eu offre
	B826	B827	B828	B829	B803		B832	B833	B834	B835	B836	B837
1992												
O 22 -N 18	70	1,950	202	350	4,224	985	369.5	1,515.0	15	70.5	725.0	4
N 19 -D 16	44	1,234	151	101	4,215	1,009	115.8	442.0	10	22.5	200.0	4
D 17 -												
1993-J 20	-56	-1,964	238	2,297	4,067	1,009	73.8	430.5	8	-	-	-
J 21 -F 17	-15	-421	262	1,822	4,532	622	64.2	317.0	7	10.0	150.0	2
F 18 -M 17	11	304	244	305	4,300	839	37.5	269.4	4	33.8	675.0	1
M 18-A 21	-7	-237	131	716	3,755	1,299	3.9	57.0	3	36.0	450.0	3
A 22-M 19	-40	-1,118	140	1,205	3,658	1,394	-	-	-	85.5	1,060.0	3
M 20-J 16	-35	-976	133	1,285	3,684	1,368	8.5	162.0	1	-	-	-
J 17 -J 21	-14	-483	117	759	3,802	1,145	41.9	287.2	5	-	-	1
J 22 -A 18	-14	-397	186	543	3,703	1,144	79.0	476.5	4	21.1	400.0	2
A 19 -S 15	-31	-872	192	1,447	3,863	1,003	19.0	177.4	4	25.0	275.0	2
S 16 -O 20	-2	-60	148	747	3,889	1,009	31.6	344.5	4	-	-	-
O 21 -N 17	1	30	160	363	3,896	1,037	95.7	371.0	8	28.9	550.0	1
N 18 -D 15	-103	-2,871	149	2,968	3,903	1,078	167.7	447.3	12	-	-	-
D 16 -												
1994-J 19	-33	-1,140	218	1,733	3,828	1,043	107.6	445.6	9	-	-	1
J 20 -F 16	-10	-282	200	848	4,220	659	111.5	407.0	8	-	-	-
F 17 -M 16	-33	-911	240	1,164	4,059	831	58.0	930.0	2	-	-	-
M 17-A 20	-25	-880	193	1,170	3,523	1,273	59.6	705.0	5	-	-	-
A 21 -M 18	-20	-553	183	766	3,472	1,313	7.6	83.5	2	-	-	-
M 19-J 15	24	659	163	279	3,466	1,335	12.1	150.5	2	7.9	150.0	1
J 16 -J 20	31	1,090	338	46	3,589	70	70.6	790.0	5	2.1	50.0	1
J 21 -A 17	41	1,144	396	247			130.3	915.0	7	17.5	300.0	3
A 18 -S 21	41	1,444	373	70			163.7	1,330.0	8	120.2	850.0	5
S 22 -O 19	59	1,663	371	18			191.8	1,108.0	8	20.5	390.0	1
O 20 -N 16	101	2,817	368	-			316.8	2,045.0	9	65.8	650.0	2
N 17 -D 21	-6	-195	374	536			336.8	1,440.0	11	22.0	550.0	1
D 22 -												
1995-J 18	50	1,399	460	174			366.6	1,910.0	10	-	-	3
J 19 -F 15	-14	-401	416	904			529.5	1,350.0	13	30.0	600.0	2
F 16 -M 15	-19	-540	405	653			645.3	2,164.5	14	12.5	250.0	2
M 16-A 19	25	883	380	85			178.6	791.0	12	-	-	-
A 20 -M 17	12	330	409	202			253.4	1,399.0	12	10.0	200.0	1
M 18-J 21	-23	-799	369	1,022			365.2	2,286.0	13	74.0	1,000.0	6
J 22 -J 19	29	804	438	193			433.8	2,280.0	14	21.6	410.0	1
J 20 -A 16	15	408	443	279			157.1	1,836.5	4	115.0	700.0	4
A 17 -S 20	13	457	397	228			272.4	2,047.0	10	163.8	1,150.0	5
S 21 -O 18	9	264	380	204			347.1	2,040.0	8	36.1	685.0	1
O 19 -N 15	27	756	393	497			305.9	1,716.0	10	66.8	800.0	2
N 16 -D 20	30	1,049	438	405			235.7	1,805.0	11	51.0	725.0	2
D 21 -												
1996-J 17	5	139	411	212			92.2	530.0	8	32.9	560.0	1
J 18 -F 21	-1	-50	353	293			205.7	1,011.9	16	74.4	1,060.0	2
F 22 -M 20	-14	-405	445	660			91.3	1,455.0	3	249.3	1,200.0	7
M 21-A 17	4	123	448	228			67.3	1,014.4	5	29.7	565.0	1
A 18 -M 15	2	55	361	677			216.3	1,087.9	6	-	-	-
M 16-J 19	7	248	439	612			140.3	1,050.0	9	51.3	625.0	2
J 20 -J 17	4	99	458	912			70.9	628.0	4	52.6	1,000.0	1
J 18 -A 21	6	214	415	96			39.0	513.6	5	-	-	-
A 22 -S 18	16	438	413	679			129.0	694.0	9	-	-	-



Millions of dollars — En millions de dollars

Canadian dollar assets — Avoirs en dollars canadiens

Monthly Average Moyenne mensuelle	Liquid assets - Avoirs de premiere liquidité									Less liquid assets - Avoirs de seconde liquidité					
	Bank of Canada notes and coin Pièces et billets de banque canadiens	Bank of Canada deposits Dépôts à la Banque du Canada	Treasury bills (amortized value) Bons du Trésor (valeur après amortis- sement)	Government of Canada direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par le gouvernement canadien		Call and short loans Prêts à vue ou à court terme	Holdings of selected short-term assets Divers avoirs à court terme		Total Total	Non-mortgage loans Prêts non hypothécaires					
				3 years and under 3 ans ou moins	Over 3 years Plus de 3 ans		Short-term paper Papier à court terme	Other Autres		Personal Personnels	Federal government, provinces and municipalities Gouvernement fédéral, provinces et municipalités	To Canadian residents for business purposes À des résidents canadiens à des fins commerciales			
												Business loans Prêts aux entreprises	Reverse repos Prises en pension	Other Autres prêts	Leasing receivables Créances résultant du credit-bail
	B403	B404	B406	B408	B409	B411	B442	B471	B441	B431	B399	B395	B396	B433	
1992	A	4,268	1,184	32,628	5,939	9,669	2,318	4,541	8,656	69,203	65,129	1,436	4,102	101,816	2,705
	S	4,211	1,077	29,928	6,464	10,098	2,059	4,346	9,146	67,329	65,647	1,355	4,286	102,240	2,686
	O	4,235	1,238	27,156	6,625	10,748	1,472	4,284	8,988	64,747	65,710	1,292	4,616	105,756	2,665
	N	4,086	1,176	29,739	6,566	10,147	1,580	4,614	8,920	66,828	65,030	1,486	4,638	108,030	2,744
	D	4,377	1,081	30,059	6,851	8,887	1,266	4,992	8,493	66,006	65,117	1,646	5,471	104,670	2,774
1993	J	4,323	1,112	29,601	7,172	9,188	1,604	4,445	8,290	65,736	66,166	1,963	4,426	109,336	2,745
	F	3,779	1,026	27,504	8,367	8,119	1,551	5,362	8,235	63,941	65,581	2,135	4,593	112,707	2,610
	M	3,663	1,290	28,776	8,651	8,673	2,476	5,192	8,756	67,476	66,333	2,183	5,883	110,355	2,584
	A	3,704	1,793	30,268	8,810	9,438	2,907	4,902	9,539	71,362	66,256	1,791	7,397	105,386	2,518
	M	3,814	1,502	31,921	10,352	11,526	2,293	5,830	9,601	76,839	66,574	1,633	7,448	103,194	2,021
	J	3,700	1,540	31,502	11,785	11,725	2,837	6,050	9,949	79,087	66,883	1,539	7,863	100,050	1,954
	J	3,886	1,507	32,147	13,516	12,601	2,624	5,307	9,648	81,236	67,208	1,546	10,050	97,914	1,929
	A	3,919	1,070	32,737	14,163	12,493	2,596	5,420	9,567	81,967	67,687	1,417	10,511	96,967	1,867
	S	3,871	1,276	31,635	15,068	13,774	3,007	5,508	8,916	83,054	69,385	1,467	12,076	96,266	2,022
	O	3,926	1,528	33,753	16,076	12,623	3,870	5,707	9,878	87,361	69,525	1,405	14,770	95,332	1,868
	N	3,852	1,227	34,442	16,472	14,175	2,852	5,826	9,115	87,961	70,065	1,533	16,226	95,106	1,841
	D	4,130	1,241	34,550	17,252	14,891	3,479	6,224	9,376	91,142	70,904	1,520	15,412	95,164	1,821
1994	J	3,969	1,032	34,374	18,152	16,790	3,563	5,144	9,416	92,438	71,346	1,610	14,961	93,080	1,776
	F	3,462	847	32,902	15,954	19,011	4,151	5,169	8,705	90,201	71,015	1,887	15,157	93,987	1,772
	M	3,401	1,214	31,372	15,931	18,282	3,826	5,381	9,012	88,418	72,573	2,190	15,570	94,672	1,768
	A	3,343	1,290	32,904	15,972	18,437	3,841	5,722	10,029	91,538	72,680	1,868	13,958	101,354	1,779
	M	3,482	1,465	34,624	15,252	17,868	2,650	6,179	9,222	90,742	72,848	1,641	13,201	102,028	1,816
	J	3,411	969	32,764	15,592	18,318	4,746	6,859	9,015	91,675	73,206	1,670	14,392	101,617	1,788
	J	3,450	367	33,316	17,148	17,485	3,324	6,686	10,244	92,021	73,654	1,698	14,166	100,352	1,788
	A	3,569	366	34,799	17,862	17,755	3,101	7,246	10,851	95,549	73,925	1,503	15,283	98,550	1,796
	S	3,401	431	31,829	18,956	18,580	3,757	7,081	12,067	96,102	74,988	1,654	15,804	100,229	1,786
	O	3,376	370	32,299	18,900	18,281	4,212	7,909	11,844	97,190	75,932	1,510	15,520	102,006	1,780
	N	3,311	349	34,030	19,660	19,763	2,603	8,502	13,253	101,470	76,746	1,643	16,762	101,787	1,785
	D	3,581	481	36,287	22,146	19,790	2,812	8,265	13,387	106,750	77,387	1,884	17,617	103,593	1,790
1995	J	3,524	341	34,990	22,196	19,812	2,572	7,338	12,885	103,659	77,773	2,086	14,592	101,702	1,755
	F	3,058	322	38,155	22,857	19,456	2,466	6,716	11,446	104,476	77,227	2,524	16,714	102,567	1,753
	M	2,914	364	39,163	22,452	20,627	2,210	6,768	10,878	105,376	78,440	2,746	15,159	105,655	1,756
	A	2,982	411	37,604	21,597	20,670	2,077	6,411	9,791	101,541	78,414	2,037	17,141	106,065	1,765
	M	3,132	287	38,317	21,859	23,178	1,669	6,477	10,385	105,303	78,755	1,797	19,204	106,185	1,744
	J	3,005	310	35,597	20,946	23,631	2,592	6,937	10,705	103,724	79,171	1,937	19,103	105,453	1,760
	J	3,274	481	34,336	20,410	23,946	2,941	6,922	10,321	102,630	79,570	1,913	17,397	106,508	1,769
	A	3,192	344	32,795	20,824	24,472	2,313	6,135	10,749	100,824	79,828	1,691	17,012	107,437	1,771
	S	3,061	327	34,003	23,347	22,845	2,801	6,902	11,843	105,129	81,134	1,758	19,833	106,299	1,798
	O	3,127	372	35,536	22,977	22,791	2,720	7,446	12,175	107,145	81,913	1,566	18,912	105,811	1,828
	N	3,121	392	35,908	25,967	21,797	2,609	7,802	12,169	109,765	82,765	1,705	17,964	106,323	1,826
	D	3,413	393	35,471	27,890	21,472	2,857	7,482	11,330	110,308	83,383	1,905	19,417	104,933	1,803
1996	J	3,265	322	32,833	27,493	21,467	2,271	7,900	11,084	106,635	83,715	2,007	19,164	103,667	1,786
	F	2,966	369	31,141	26,338	22,492	1,654	8,171	11,927	105,058	83,658	2,302	23,163	103,981	1,773
	M	2,799	348	32,159	27,501	21,062	1,598	7,818	12,686	105,971	85,588	2,446	25,614	106,383	1,770
	A	3,024	413	33,468	25,755	20,692	2,329	7,440	11,611	104,732	85,379	2,116	27,010	106,002	1,784
	M	2,997	303	33,756	25,568	20,166	2,423	7,862	11,946	105,021	85,380	1,900	31,261	106,044	1,791
	J	3,010	428	32,472	27,910	21,205	2,361	7,580	12,273	107,239	85,942	1,979	29,638	105,897	1,808
	J	3,181	403	32,441	28,963	21,694	1,646	7,530	12,010	107,867	86,050	1,857	27,996	106,385	1,838
	A	3,192	397	31,750	28,492	18,803	1,593	7,402	11,169	102,797	86,040	1,683	32,457	105,435	1,840

										Total Canadian dollar assets Ensemble des avoirs en dollars canadiens	Net foreign currency assets Avoirs nets en monnaies étrangères	Monthly average Moyenne mensuelle
		Mortgages Prêts hypothécaires				Canadian securities Titres canadiens			Total Total			
To non-residents for business purposes À des non-résidents à des fins commerciales	Total Total	Residential A L'habitation	Non-residential Sur immeubles non résidentiels	Total Total	Provincial and municipal Provinces et municipalités	Corporate Sociétés	Total Total					
Reverse repos Prises en pension	Other Autres											
B393	B394	B491	B429	B432	B492	B397	B438	B435	B414	B440	B410	
270	2,406	177,864	122,929	9,498	132,427	4,517	15,488	20,006	330,297	446,741	-14,787	1992 A
490	2,379	179,083	124,518	9,554	134,072	4,600	15,287	19,887	333,042	448,742	-16,343	S
200	2,477	182,715	126,517	9,818	136,335	4,123	15,636	19,760	338,810	447,992	-16,123	O
205	2,625	184,758	128,028	9,867	137,895	4,127	15,861	19,988	342,641	451,294	-15,905	N
460	2,554	182,692	129,818	9,933	139,751	4,063	15,785	19,848	342,291	450,340	-14,711	D
330	2,509	187,474	134,557	11,867	146,424	4,449	15,111	19,560	353,155	455,606	-13,605	1993 J
536	2,536	190,697	135,399	12,154	147,553	5,203	15,5	20,774	359,024	457,958	-11,369	F
774	2,573	190,685	135,602	12,170	147,772	5,394	15,837	21,231	359,687	465,250	-13,389	M
831	2,925	187,103	135,925	12,099	148,024	5,069	15,768	20,838	355,965	468,013	-12,703	A
601	2,972	184,444	136,694	12,150	148,843	4,727	16,378	21,105	354,392	472,832	-13,013	M
1,165	2,637	182,092	138,117	12,221	150,338	4,909	16,381	21,291	353,720	475,667	-11,988	J
1,246	2,808	182,700	140,064	12,480	152,544	5,004	16,558	21,562	356,806	482,053	-9,423	J
1,911	2,327	182,687	141,805	12,636	154,442	5,495	16,122	21,618	358,747	486,072	-9,408	A
2,487	2,346	186,049	152,330	14,237	166,567	5,630	16,295	21,924	374,540	508,298	-11,876	S
2,801	2,148	187,849	152,784	14,203	166,987	5,554	16,199	21,754	376,590	511,753	-9,689	O
3,303	2,147	190,222	153,194	14,015	167,210	5,872	16,402	22,274	379,705	515,324	-13,797	N
4,059	2,058	190,938	154,169	13,856	168,025	6,175	16,517	22,501	381,464	520,376	-14,952	D
2,870	3,229	188,870	154,790	13,821	168,612	6,464	16,666	23,554	381,037	521,723	-18,779	1994 J
3,593	3,495	190,906	154,686	13,729	168,415	7,128	16,484	24,582	383,904	523,185	-17,393	F
4,716	3,361	194,850	155,207	13,767	168,975	6,877	16,689	24,566	388,390	527,300	-20,128	M
2,451	3,627	197,716	160,284	14,520	174,804	6,473	16,889	23,731	396,250	538,059	-21,143	A
2,466	3,586	197,586	164,338	14,692	179,030	6,272	16,520	22,792	399,408	539,074	-21,188	M
2,938	3,710	199,321	166,146	14,741	180,887	6,046	16,840	22,886	403,095	543,348	-19,113	I
4,624	2,044	198,325	168,273	14,438	182,710	5,872	17,129	23,001	404,036	547,265	-16,748	J
4,775	2,056	197,888	169,390	14,136	183,526	6,630	17,247	23,877	405,291	553,047	-16,569	A
3,815	1,715	199,991	170,441	14,213	184,654	7,203	17,732	24,935	409,580	558,366	-18,760	S
3,943	1,618	202,309	170,909	14,140	185,049	7,363	18,610	25,973	413,331	562,213	-16,676	O
4,068	1,903	204,694	171,850	13,988	185,837	7,779	19,096	26,876	417,407	569,590	-16,249	N
2,189	1,978	206,437	172,965	13,898	186,863	7,845	19,819	27,665	420,965	577,415	-18,845	D
2,194	2,314	202,415	173,523	14,029	187,551	7,481	19,670	27,151	417,117	572,593	-20,280	1995 J
2,069	2,474	205,327	174,035	14,072	188,107	7,887	19,510	27,397	420,832	577,504	-24,005	F
2,448	2,192	208,396	174,027	13,948	187,975	7,797	19,598	27,395	423,766	582,948	-25,453	M
1,922	2,465	209,810	174,306	13,970	188,276	7,767	19,451	27,218	425,305	579,942	-23,965	A
2,227	2,497	212,411	174,281	13,876	188,157	7,777	20,362	28,079	428,646	588,198	-23,187	M
2,443	2,650	212,518	175,004	13,913	188,918	7,886	21,105	28,990	430,425	587,914	-21,790	J
2,460	2,109	211,726	176,495	13,878	190,374	7,761	21,395	29,156	431,256	588,078	-21,109	J
2,813	2,171	212,722	178,068	13,879	191,947	7,775	21,550	29,325	433,994	589,550	-17,273	A
2,816	2,580	216,218	179,284	13,790	193,074	7,792	22,232	30,024	439,316	600,777	-14,859	S
3,310	2,033	215,373	180,592	13,626	194,218	7,879	21,969	29,848	439,440	602,457	-14,047	O
3,744	2,287	216,614	182,024	13,238	195,262	8,092	23,178	31,269	443,145	609,216	-14,789	N
4,848	2,127	218,417	183,314	13,083	196,397	8,212	23,479	31,991	446,805	613,275	-10,757	D
4,843	2,236	217,418	183,964	13,081	197,045	8,250	23,861	32,111	446,574	609,862	-10,013	1996 J
4,339	2,402	221,619	184,591	13,074	197,665	8,118	24,753	32,871	452,154	614,704	-8,994	F
4,062	2,368	228,232	185,812	12,900	198,712	7,653	24,502	32,156	459,100	624,187	-12,716	M
4,391	2,579	229,262	187,104	12,847	199,952	7,411	24,229	31,641	460,854	625,308	-10,565	A
5,132	2,551	234,059	188,789	12,651	201,439	7,089	25,231	32,320	467,818	632,405	-11,226	M
6,212	2,295	233,772	190,704	12,475	203,180	7,218	25,495	32,742	469,694	638,652	-12,081	J
5,251	2,433	231,810	192,213	12,625	204,838	6,862	25,198	32,059	468,708	639,783	-12,630	J
5,852	2,613	235,922	193,428	12,688	206,117	7,223	26,069	33,292	475,330	640,417	-11,236	A

Millions of dollars — En millions de dollars

Monthly average Moyenne mensuelle	Canadian dollar deposit liabilities - Dépôts en dollars canadiens													
	Personal savings deposits Dépôts d'épargne des particuliers					Non-personal term and notice deposits Dépôts à terme ou à préavis autres que ceux des particuliers				Demand (less private sector float) Dépôts à vue (moins effets du secteur privé en compensation)	Total deposits held by general public Ensemble des dépôts du public	Government of Canada deposits Dépôts du gouvernement canadien	Total (less private sector float) Total (moins effets du secteur privé en compensation)	
	Chequable Transférables par cheque	Non-chequable Non transférables par cheque		Fixed term À terme fixe	Total Total	Chequable Transfé- rables par cheque	Non- chequable Non transférables par cheque	Fixed term À terme fixe	Total Total					
		Tax sheltered Abris fiscaux	Other Autres											Tax sheltered Abris fiscaux
	B452	B448	B449	B398	B495	B451	B472	B473	B475	B455	B478	B465	B456	B477
1992														
	34,011	4,546	67,371	45,176	72,854	223,957	20,291	4,527	49,658	74,475	23,263	321,695	2,301	323,996
S	34,367	4,604	66,692	45,253	73,145	224,061	21,184	4,451	49,163	74,798	24,231	323,090	1,980	325,070
M	34,165	4,599	66,566	45,327	72,603	223,261	20,991	4,277	51,571	76,839	24,938	325,038	3,589	328,627
A	33,914	4,444	63,951	45,532	79,027	226,868	21,040	4,074	53,864	78,978	24,632	330,478	4,552	335,030
M	33,824	4,354	63,641	45,866	79,510	227,194	21,903	4,025	54,934	80,862	24,830	332,886	2,312	335,198
1993														
	33,788	4,459	64,585	49,692	85,058	237,582	20,315	4,026	57,501	81,842	24,109	343,533	4,151	347,684
S	33,884	4,405	64,216	51,102	86,596	240,203	19,110	3,991	59,465	82,567	24,675	347,445	2,417	349,862
M	32,980	4,387	62,567	54,263	88,207	242,404	19,348	3,974	58,672	81,995	23,460	347,859	2,650	350,509
A	33,614	4,264	62,636	54,890	89,595	244,998	20,178	3,930	54,527	78,635	25,297	348,930	2,438	351,368
M	33,840	4,163	62,463	55,086	90,264	245,815	20,230	3,873	52,482	76,585	25,742	348,142	2,885	351,026
S	34,795	4,104	62,114	55,160	90,874	247,048	21,284	3,896	51,715	76,895	27,190	351,133	2,244	353,376
M	34,690	4,093	61,407	55,915	91,703	247,809	21,149	3,903	53,767	78,819	27,245	353,873	4,225	358,098
A	34,862	4,085	61,356	56,516	92,418	249,237	21,422	3,884	52,462	77,768	26,184	353,189	5,250	358,440
S	35,875	4,372	61,658	61,506	98,964	262,374	21,967	4,049	53,440	79,456	27,055	368,886	2,324	371,210
M	35,919	4,449	61,881	61,366	98,383	261,997	21,842	4,202	55,388	81,432	29,437	372,866	3,627	376,493
A	36,168	4,830	60,792	61,489	100,301	263,580	22,011	4,269	50,850	77,130	30,078	370,788	2,890	373,678
M	36,246	4,758	59,850	61,366	101,277	263,497	23,360	4,274	52,832	80,466	30,627	374,590	3,401	377,991
1994														
	36,420	4,915	59,520	61,195	101,412	263,462	22,296	4,268	52,600	79,163	29,604	372,230	2,275	374,505
S	36,569	5,508	58,756	60,608	101,439	262,879	22,167	4,090	52,107	78,364	29,216	370,459	3,042	373,501
M	35,768	5,617	57,434	60,670	100,987	260,475	22,278	4,110	54,637	81,025	29,208	370,708	2,948	373,656
A	37,319	5,411	58,422	62,083	104,249	267,484	22,228	4,113	55,212	81,552	31,462	380,499	2,571	383,070
M	37,911	5,034	58,627	63,257	105,859	270,688	21,974	4,139	55,854	81,968	30,048	382,704	2,227	384,932
S	38,177	4,772	58,067	63,499	107,157	271,672	23,054	4,108	58,330	85,492	31,514	388,678	1,160	389,838
M	38,021	4,598	57,283	63,937	108,956	272,796	23,792	3,882	58,594	86,269	32,383	391,447	2,170	393,617
A	37,522	4,493	56,572	64,342	111,171	274,100	23,317	3,915	60,247	87,479	30,695	392,274	2,101	394,375
S	37,569	4,479	55,916	64,573	112,264	274,801	23,582	4,062	59,560	87,204	31,811	393,817	1,528	395,344
M	37,675	4,480	55,038	64,917	114,770	276,881	24,073	3,975	59,822	87,870	32,170	396,920	1,663	398,583
A	36,848	4,432	52,312	65,394	119,201	278,187	24,242	3,996	60,006	88,244	32,995	399,427	2,839	402,266
M	37,136	4,364	51,707	65,663	120,076	278,947	24,925	4,107	60,966	89,998	33,151	402,096	2,801	404,897
1995														
	36,828	4,501	51,586	66,347	120,704	279,964	24,370	4,067	58,562	86,999	32,093	399,056	2,263	401,319
S	36,456	4,517	50,747	68,380	121,148	281,248	22,879	3,860	57,508	84,246	32,012	397,507	2,512	400,019
M	35,254	4,538	49,399	72,897	121,867	283,956	22,625	3,604	59,729	85,958	31,274	401,189	2,801	403,990
A	36,735	4,538	49,665	73,819	122,054	286,401	23,175	3,481	57,191	83,848	31,071	401,319	1,501	402,820
M	45,546	4,599	40,880	74,180	121,948	286,550	22,662	3,265	58,428	84,355	31,908	402,813	2,626	405,439
S	46,038	4,575	40,651	74,414	122,764	287,742	23,662	3,662	58,880	86,205	34,156	408,102	1,443	409,545
M	46,248	4,594	40,125	74,694	123,541	288,521	24,144	3,258	60,022	87,424	34,399	410,344	2,964	413,308
A	46,267	4,588	40,120	74,902	124,350	289,593	23,786	3,296	61,388	88,470	33,000	411,062	4,990	416,053
S	46,621	4,588	39,821	75,099	124,346	289,872	24,542	3,389	62,843	90,773	34,170	414,816	7,017	421,833
M	47,003	4,590	40,193	75,422	126,197	292,914	24,567	3,267	60,255	88,089	35,012	416,016	9,353	425,368
A	46,543	4,574	39,730	75,534	128,831	294,963	24,659	3,443	61,055	89,156	34,372	418,491	9,848	428,339
M	46,461	4,572	38,979	75,998	130,193	295,863	25,309	3,450	62,809	91,568	35,970	423,401	8,279	431,680
1996														
	46,083	4,582	38,990	76,435	131,062	296,822	24,745	3,446	61,196	89,387	36,370	422,579	7,314	429,893
S	46,295	4,588	38,812	78,159	130,065	297,919	24,087	3,434	65,504	93,025	34,747	425,690	5,125	430,815
M	45,887	4,518	38,473	79,702	129,035R	298,224R	23,929	3,399	63,712R	91,040R	36,141	425,405	8,285	433,690
A	47,388	4,538	38,660	79,612	128,351R	298,943R	23,964	3,368	63,561R	90,892R	37,312	427,147	5,942	433,089
M	47,915	4,538	38,828	79,310	126,909R	297,685R	24,761	3,408	65,876R	94,046R	37,913R	429,643R	5,550R	435,194
S	48,462	4,518	38,556	78,905	127,130	297,766	25,904	3,368	64,965	94,237	37,772	429,774	5,047	434,821
M	47,925	4,500	37,665	78,864	126,609	295,740	25,959	3,326	67,918	97,203	38,124	431,068	4,989	436,057
A	48,259	4,488	37,644	78,365	126,740	295,657	25,959	3,377	68,290	97,626	37,519	430,801	4,908	435,710



Estimated net private sector float Solde des effets du secteur privé en compensation (estimations)	Gross deposits Montant brut des dépôts	Ensemble des effets en dollars canadiens en compensation	Personal cheques Comptes de cheques personnels			Other Autres	Total Total	outstanding Acceptations bancaires en circulation	in Canadian dollars Dette subordonnée payable en dollars canadiens	Opérations en monnaies étrangères avec des résidents canadiens (comptabilisées au Canada)			Moyenne mensuelle
			Securities Titres	Loans Prêts	Deposits Dépôts					Deposits of banks Dépôts des banques	Other Autres	Total Total	
B476	B450	B460	B486	B487	B457	B461	B462	B483	B498	B481	B482	B496	
-1,236	322,760	-1,598	5,375	16,651	22,026	31,020	6,191	1,963	29,880	2,531	11,560	14,091	1992 A S O N D
-918	324,152	-1,234	5,766	17,547	23,313	30,883	6,191	2,126	31,014	3,038	12,331	15,369	
-1,598	327,029	-1,567	5,815	17,525	23,340	27,341	6,251	2,209	31,794	2,977	14,446	17,423	
-884	334,147	-1,357	5,887	17,862	23,748	24,056	6,361	2,188	32,833	3,392	13,376	16,769	
-942	334,256	-1,356	5,680	18,207	23,888	23,735	6,361	2,219	32,902	3,401	13,915	17,316	
-1,203	346,481	-1,388	5,410	17,496	22,907	18,250	6,354	2,098	31,959	2,894	13,754	16,648	1993 J F M A M
-2,445	347,417	-2,986	5,448	16,783	22,231	16,228	6,471	2,145	30,856	2,599	13,780	16,379	
-1,449	349,060	-1,981	5,381	16,631	22,012	19,039	6,696	2,369	30,280	2,673	14,545	17,218	
-2,416	348,952	-2,268	5,576	17,305	22,881	21,290	6,863	2,395	30,826	2,882	14,873	17,755	
-2,464	348,562	-2,928	5,627	17,651	23,278	22,958	6,862	2,314	31,014	2,709	14,783	17,492	
-2,919	350,457	-3,230	6,034	18,237	24,271	24,174	6,949	2,428	30,796	2,367	14,973	17,339	J J A S O N D
-2,566	355,532	-2,595	6,109	18,570	24,679	25,588	7,025	2,442	29,952	2,273	15,311	17,585	
-1,283	357,157	-2,074	6,327	18,574	24,901	26,188	7,094	2,734	31,129	2,575	15,504	18,079	
-823	370,387	-1,182	6,598	19,634	26,232	26,416	7,173	2,775	31,866	2,524	17,054	19,579	
-2,732	373,760	-2,918	6,692	20,012	26,704	26,600	7,398	2,769	31,194	2,312	17,532	19,844	
-2,481	371,197	-3,437	7,113	20,484	27,597	27,419	7,581	3,453	31,747	4,052	16,556	20,607	1994 J F M A M J J A S O N D
-1,683	376,308	-1,948	7,151	21,793	28,944	26,309	7,585	4,029	31,697	3,264	16,204	19,467	
-969	373,536	-969	7,492	21,143	28,635	26,028	7,711	3,953	30,362	3,584	16,287	19,870	
-758	372,743	-758	7,633	20,826	28,458	26,354	7,722	3,739	32,212	3,576	16,279	19,855	
-986	372,670	-986	7,637	20,585	28,222	26,894	7,902	3,313	33,145	3,546	18,091	21,637	
-2,223	380,847	-2,223	7,887	21,353	29,240	26,475	7,982	3,688	32,659	3,379	19,058	22,437	A M J J A S O N D
-1,286	383,646	-1,286	7,701	21,062	28,763	25,719	8,003	3,559	32,073	3,588	18,928	22,516	
-2,641	387,198	-2,641	7,450	21,424	28,874	25,260	8,006	3,723	32,942	3,897	19,227	23,124	
-3,006	390,611	-3,006	7,354	22,023	29,377	27,810	7,978	3,343	32,003	4,020	20,081	24,102	
-1,582	392,793	-1,582	7,163	21,950	29,113	29,030	7,962	3,379	31,688	3,814	21,089	24,903	
-2,662	392,683	-2,662	7,544	21,605	29,149	29,495	7,963	3,537	30,992	3,587	21,483	25,070	1995 J F M A M J J A S O N D
-2,788	395,795	-2,788	7,673	21,709	29,382	29,030	7,961	3,352	29,213	3,581	21,477	25,058	
-2,694	399,572	-2,694	7,855	22,446	30,301	28,636	8,363	2,948	28,940	3,417	21,519	24,936	
-2,401	402,496	-2,401	7,601	23,149	30,750	27,830	8,454	2,935	29,880	3,035	21,297	24,331	
-1,684	399,635	-1,684	7,796	22,613	30,409	28,745	8,479	3,427	29,515	3,111	21,324	24,435	
-2,337	397,681	-2,337	7,534	22,141	29,675	30,398	8,471	3,355	30,238	3,001	21,572	24,573	1996 J F M A M J J A S O N D
-2,522	401,468	-2,522	7,318	21,434	28,752	31,937	8,347	3,589	30,162	3,271	20,505	23,776	
-1,536	401,284	-1,536	7,533	22,002	29,535	31,972	8,351	3,391	29,957	3,156	22,035	25,192	
-1,745	403,694	-1,745	7,502	22,660	30,163	33,183	8,400	3,085	29,699	3,267	21,713	24,979	
-2,761	406,784	-2,761	7,561	23,834	31,395	32,655	8,497	3,258	28,853	3,139	21,569	24,709	
-2,886	410,423	-2,886	8,010	23,504	31,514	32,403	8,766	3,112	28,544	3,040	23,329	26,369	1997 J F M A M J J A S O N D
-1,396	414,657	-1,396	8,107	23,497	31,604	33,201	8,681	3,753	28,931	3,558	24,204	27,761	
-1,903	419,930	-1,903	8,251	24,016	32,267	33,675	8,902	3,463	27,712	3,057	24,639	27,696	
-1,908	423,461	-1,908	8,425	24,679	33,104	33,985	9,097	3,481	27,362	2,956	26,167	29,122	
-544	427,795	-544	8,668	25,159	33,828	33,033	9,073	3,860	27,482	2,919	27,723	30,642	
-1,200	430,480	-1,200	8,671	26,099	34,770	32,262	9,239	3,545	28,631	3,396	25,927	29,323	1998 J F M A M J J A S O N D
-2,912	426,980	-2,912	8,561	24,897	33,457	32,487	9,437	3,646	27,850	3,229	25,794	29,023	
-1,581	429,234	-1,581	8,630	24,535	33,166	33,554	9,907	4,094	29,016	3,290	25,875	29,165	
-2,544	431,146	-2,544	9,211	24,386	33,597	33,756R	10,027	4,596	28,921	2,860	27,202	30,062	
-2,776	430,313	-2,776	9,495	25,042	34,536	34,005R	10,062	4,665	28,506	3,576	28,097	31,673	
-2,883	432,310	-2,883	9,549	25,480R	35,029R	33,719R	10,578	4,855	29,083	4,066	27,668	31,735	1999 J F M A M J J A S O N D
-1,331	433,490	-1,331	9,764	26,676	36,441	34,498	10,689	4,909	27,795	3,951	28,195	32,146	
-1,635	434,422	-1,635	9,524	26,965	36,489	35,389	10,657	4,831	27,356	3,125	28,511	31,636	
-713	434,997	-713	9,480	27,326	36,806	35,336	10,801	4,471	27,343	3,379	28,538	31,917	

Millions of dollars - En millions de dollars

End of period En fin de période	Canadian dollar liquid assets Avoirs de première liquidité en dollars canadiens							Less liquid Canadian dollar assets Avoirs de seconde liquidité en dollars canadiens								
	Bank of Canada deposits, notes and coins Depôts à la Banque du Canada, billets et pièces	Treasury bills (amortized value) Bons du Trésor (valeur après amortissement)	Government of Canada direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par le gouvernement canadien			Call and short loans Prêts à vue ou à court terme	Total Total	Loans in Canadian dollars Prêts en dollars canadiens								
			3 years and under 3 ans ou moins	Over 3 years Plus de 3 ans	Total Total			Federal government provinces and municipalities Gouvernement fédéral, provinces et municipalités	General loans Prêts généraux		Total Total	Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels	Leasing receivables Créances résultant du crédit-bail	Total Total	
									Personal loans Prêts personnels	Business loans Prêts aux entreprises						Reverse repos Prises en pension
	B603	B607	B665	B610	B608	B612	B668	B644	B645	B647	B648	B627	B631	B632	B633	B634
1992 J	4,835	35,108	5,824	8,463	14,287	3,290	57,520	1,536				174,001	122,675	9,523	2,732	310,467
A	5,250	31,288	6,784	10,220	17,004	3,541	57,083	1,402				173,386	124,059	9,528	2,703	311,078
S	5,896	28,284	6,876	12,253	19,129	1,598	54,906	1,246				177,109	125,519	9,605	2,686	316,164
O	5,558	30,203	6,875	10,933	17,808	918	54,488	1,730				179,356	127,835	9,823	2,678	321,422
N	5,115	28,676	6,998	9,916	16,914	999	51,704	1,727				177,804	129,523	9,906	2,809	321,768
D	5,880	33,295	7,269	10,119	17,388	1,302	57,865	1,801				179,147	130,195	10,073	2,780	323,996
1993 J	3,991	28,341	6,925	10,048	16,973	1,832	51,137	2,160				184,955	134,875	11,975	2,650	336,615
F	4,181	28,327	9,271	8,780	18,050	1,971	52,530	2,252				184,929	135,564	12,155	2,596	337,497
M	5,244	30,882	10,262	9,131	19,393	2,953	58,473	1,981				182,590	136,008	12,108	2,584	335,272
A	4,095	33,069	10,798	9,572	20,371	4,493	62,027	1,764				179,142	136,643	12,148	2,047	331,744
M	5,120	33,417	10,846	12,841	23,688	3,295	65,520	1,569				176,397	137,645	12,202	1,976	329,789
J	5,185	33,135	14,597	12,134	26,731	4,166	69,218	1,586				175,687	139,306	12,217	1,940	330,737
J	4,765	32,225	13,417	15,253	28,670	4,961	70,621	1,478				174,111	140,420	12,255	1,877	330,141
A	5,046	32,874	17,781	14,258	32,039	5,302	75,261	1,429				173,244	141,984	13,301	1,857	331,814
S	4,687	32,013	17,927	13,778	31,704	7,033	75,437	1,351				176,275	151,021	15,942	1,877	346,466
O	4,886	34,661	18,794	14,889	33,683	7,313	80,543	1,560				176,438	151,683	15,840	1,923	347,444
N	4,927	32,357	15,425	14,525	29,950	6,135	73,369	1,649	70,066			184,431	152,854	15,177	1,826	355,936
D	5,916	36,761	17,589	15,240	32,829	6,676	82,181	1,605	71,494			185,888	153,647	14,942	1,795	357,878
1994 J	4,235	34,596	17,522	18,201	35,723	8,887	83,442	1,857	71,037			180,377	153,881	14,868	1,781	352,763
F	4,670	30,717	16,024	18,119	34,143	7,335	76,865	2,074	72,039			184,393	154,214	14,778	1,773	357,232
M	4,822	31,355	16,678	18,879	35,557	4,565	76,299	2,037	72,588			193,257	155,606	14,768	1,770	367,438
A	4,275	35,940	16,282	17,960	34,242	4,541	78,999	1,700	72,783	11,915	107,668	192,365	162,305	16,646	1,821	374,837
M	5,151	35,972	14,797	17,225	32,022	5,263	78,408	1,762	73,047	16,264	104,076	193,386	164,542	16,597	1,813	378,100
J	3,730	33,512	15,572	18,849	34,421	6,764	78,426	1,696	73,695	17,551	104,379	195,624	166,777	16,577	1,785	378,000
J	4,044	32,114	16,532	16,738	33,269	3,233	72,660	1,648	73,794	11,999	106,042	191,836	168,210	16,195	1,795	382,459
A	4,152	34,346	18,471	17,906	36,377	4,632	79,507	1,608	74,278	22,310	101,157	191,836	168,210	16,195	1,795	379,684
S	3,307	31,053	19,439	18,041	37,481	7,615	79,457	1,553	75,964	17,071	101,922	197,745	170,063	15,110	1,791	386,318
O	4,114	33,731	19,179	18,032	37,211	3,236	78,291	1,584	76,347	20,483	101,922	194,957	171,097	14,828	1,792	384,226
N	3,788	35,250	21,071	19,099	40,170	2,696	81,904	1,856	76,347	20,483	102,992	199,822	171,728	14,875	1,779	389,788
D	5,042	36,035	22,804	19,487	42,291	3,870	87,238	2,028	78,207	16,942	105,983	201,949	172,615	14,827	1,787	393,034
												201,132	173,330	14,820	1,754	393,063
1995 J	3,639	36,392	23,129	18,959	42,088	2,351	84,471	2,379	77,384	15,456	104,193	197,034	173,977	14,931	1,755	390,076
F	3,664	39,209	25,045	19,274	44,319	3,470	90,662	2,728	78,380	16,857	109,921	205,158	174,153	14,867	1,751	398,657
M	2,857	39,908	22,036	20,076	42,112	3,431	88,309	2,316	78,429	19,198	108,178	205,805	174,626	14,750	1,765	399,262
A	3,420	38,618	21,437	21,167	42,605	1,590	86,233	1,858	78,620	18,508	109,925	207,053	174,506	14,543	1,755	399,716
M	3,535	39,012	22,050	22,215	44,265	1,907	88,718	2,364	79,082	21,564	109,521	210,168	174,871	13,869	1,753	403,026
J	3,501	36,140	21,313	21,534	42,847	4,038	86,526	2,000	79,605	20,144	109,506	209,255	176,308	13,909	1,762	403,234
J	3,798	35,275	20,244	22,415	42,660	2,801	84,534	1,835	79,901	18,614	110,888	209,403	177,525	13,869	1,763	404,394
A	4,026	34,665	22,654	22,602	45,256	1,711	85,659	1,701	80,207	20,952	111,168	212,326	179,097	13,757	1,779	408,660
S	3,360	35,382	23,801	21,268	45,069	2,988	86,800	1,661	81,536	24,732	109,045	215,313	180,160	13,754	1,813	412,701
O	4,068	36,731	23,935	22,523	46,458	4,632	91,889	1,763	82,241	21,622	109,936	213,798	182,345	13,409	1,806	413,120
N	4,345	35,311	27,457	21,073	48,531	3,231	91,418	1,898	82,790	21,486	109,180	213,456	182,789	13,142	1,805	413,090
D	4,669	35,086	28,813	20,473	49,286	2,918	91,959	1,944	84,022	23,631	109,134	216,787	184,499	13,011	1,797	418,039
1996 J	3,532	29,887	28,167	21,655	49,822	2,230	85,472	2,228	83,221	25,772	106,290	215,283	184,534	13,135	1,778	416,958
F	4,207	31,098	28,488	21,922	50,410	1,569	87,283	2,435	85,310	29,668	108,809	223,787	185,289	12,914	1,766	426,191
M	3,364	34,832	27,119	20,222	47,341	2,056	87,594	2,385	85,542	29,382	110,875	225,799	186,779	12,930	1,767	429,660
A	3,820	32,636	26,634	20,528	47,162	3,313	86,932	1,863	85,206	34,663	109,315	229,183	188,129	12,810	1,777	433,762
M	3,082	31,135	29,020	20,030	49,050	1,780	85,048	1,944	85,686	35,916	108,998	230,600	190,039	12,710	1,798	437,090
J	3,894	32,317	29,114	20,651	49,765	1,386	87,362	1,909	85,966	36,046	109,421	231,433	191,962	12,646	1,812	439,761
J	3,938	33,358	28,653	21,870	50,523	2,044	89,863	1,784	85,942	35,251	109,127	230,321	193,142	12,645	1,831	439,722

Less liquid Canadian dollar assets Avoirs de seconde liquidité en dollars canadiens				Total of foregoing Ensemble des avoirs précédents	Canadian dollar deposits with other regulated financial institutions Dépôts en dollars canadiens auprès d'autres institutions financières réglementées	Canadian dollar items in transit (net) Solde des effets en dollars canadiens en compensation	Customers' liability under acceptances Engagements de clients au titre des acceptations	Other Canadian dollar assets Autres avoirs en dollars canadiens	Total Canadian dollar assets Ensemble des avoirs en dollars canadiens	Total foreign currency assets Ensemble des avoirs en monnaies étrangères	Total assets Ensemble de l'actif	End of period En fin de période
Canadian securities Titres canadiens												
Provincial and municipal Provinces et municipalités	Corporate Sociétés		Total Total									
	Shares Actions	Other Autres titres										
B635	B636	B637	B616	B669	B643	B628	B641	B642	B670	B671	B672	
6,764	9,585	8,471	24,820	392,807	8,478	-863	31,568	16,033	448,023	206,086	654,110	1992 J
7,221	9,402	8,346	24,970	393,131	9,530	-929	31,011	16,969	449,711	207,858	657,569	A
6,540	9,360	7,913	23,813	394,884	8,921	-1,142	29,581	17,614	449,858	224,207	674,065	S
6,492	9,742	8,497	24,731	400,641	7,129	-502	24,202	17,088	448,558	210,972	659,530	O
6,802	10,042	8,564	25,408	398,879	8,740	-688	24,696	18,066	449,694	226,569	676,263	N
6,765	9,853	7,754	24,372	406,233	8,347	-202	21,970	17,627	453,975	222,645	676,620	D
7,405	9,936	7,444	24,785	412,537	7,924	-1,585	15,573	18,013	452,462	214,482	666,944	1993 J
8,050	10,004	8,883	26,937	416,963	9,209	-2,413	17,434	18,479	459,673	214,615	674,288	F
7,780	10,031	8,872	26,683	420,427	8,294	-1,198	19,737	18,827	466,088	218,277	684,365	M
6,796	10,327	8,928	26,051	419,822	10,389	-881	22,084	19,013	470,427	212,179	682,605	A
7,601	10,275	9,996	27,872	423,180	10,274	-1,267	23,083	18,060	473,330	217,446	690,776	M
7,565	10,424	9,502	27,492	427,446	9,766	-2,522	24,723	18,159	477,572	218,531	696,103	J
7,167	9,925	9,668	26,761	427,522	9,322	-1,752	26,386	17,662	479,140	215,498	694,638	J
7,581	9,916	9,700	27,198	434,273	8,582	-2,723	26,428	20,601	487,160	222,773	709,933	A
7,933	9,871	9,929	27,733	449,636	9,225	-1,066	27,251	21,229	506,275	229,212	735,487	S
7,634	9,725	9,533	26,893	454,879	8,180	-1,578	26,468	21,592	509,542	221,572	731,113	O
8,349	9,782	10,200	28,332	457,637	9,269	-2,772	26,383	20,904	511,420	231,889	743,309	N
8,066	9,805	9,944	27,815	467,873	8,927	-1,899	26,171	20,796	521,868	232,125	753,992	D
8,999	10,042	9,494	28,536	464,741	8,669	-3,002	25,485	20,922	516,815	229,324	746,139	1994 J
9,779	9,881	10,255	29,915	464,012	7,840	-2,945	26,084	21,558	516,548	236,639	753,187	F
9,051	10,213	9,869	29,133	472,870	9,837	-1,337	25,832	21,263	528,466	242,611	771,077	M
8,383	9,981	9,973	28,337	482,173	9,329	-1,256	25,337	21,256	536,839	241,046	777,885	A
8,492	10,043	10,341	28,875	485,383	8,457	-2,412	24,601	20,594	536,623	249,835	786,457	M
8,308	9,797	11,175	29,280	490,164	9,891	-1,593	26,595	21,129	546,186	253,431	799,616	J
8,583	9,647	11,644	29,874	482,218	10,050	-947	28,204	21,731	541,257	256,474	797,731	J
9,604	9,770	11,294	30,668	496,492	12,475	-2,858	29,271	20,170	555,550	257,559	813,109	A
10,311	10,577	11,845	32,733	496,416	13,061	-2,298	28,453	19,097	554,730	252,942	807,672	S
10,466	10,461	12,460	33,387	501,466	12,903	-2,971	27,877	17,339	556,613	257,214	813,828	O
11,567	10,492	13,144	35,203	510,140	14,531	-3,650	28,253	17,804	567,078	262,712	829,790	N
11,124	10,527	13,032	34,682	514,983	13,920	-676	26,607	17,832	572,666	268,371	841,037	D
10,573	10,628	11,622	32,823	507,371	11,739	-245	29,497	19,411	567,773	271,386	839,159	1995 J
10,784	10,707	12,485	33,976	523,295	11,187	-3,005	30,054	20,083	581,614	269,018	850,632	F
10,460	10,226	12,458	33,143	520,714	9,809	136	31,156	20,370	582,185	272,382	854,567	M
10,489	10,750	11,500	32,738	518,687	10,009	-939	32,754	20,093	580,604	264,042	844,647	A
10,968	11,071	12,344	34,383	526,126	11,344	-2,315	31,844	19,371	586,370	269,017	855,387	M
10,402	11,564	13,582	35,549	525,309	11,019	-2,055	31,392	20,795	586,459	272,484	858,943	J
9,961	11,539	13,439	34,939	523,867	10,275	-666	31,816	20,074	585,365	269,409	854,773	J
9,801	11,656	13,229	34,686	529,005	11,690	-2,662	32,272	20,720	591,024	270,039	861,063	A
10,102	12,166	14,054	36,322	535,822	11,604	-1,442	32,828	21,040	599,852	269,555	869,407	S
10,492	12,347	14,270	37,109	542,118	12,327	-2,516	32,860	21,445	606,234	296,442	902,676	O
10,480	13,286	14,595	38,362	542,870	11,677	-2,007	32,093	23,245	607,878	291,132	899,010	N
11,078	13,499	13,514	38,091	548,089	11,129	-753	30,701	21,603	610,769	301,301	912,069	D
10,943	14,108	14,497	39,549	541,979	12,884	-2,473	32,358	23,212	607,959	299,437	907,396	1996 J
11,282	14,125	14,560	39,967	553,442	13,599	-4,229	32,021	24,823	619,656	312,594	932,250	F
10,102	14,155	14,511	38,768	556,022	11,343	-1,047	33,138	25,435R	624,891R	310,485	935,377R	M
9,485R	14,465	14,262	38,212R	558,905	10,631	-2,657	32,809	26,401R	626,089R	315,793R	941,882R	A
10,349	15,178	14,323	39,850	561,988	13,829	-1,486	32,987	24,904	632,222	327,121	959,342	M
9,262	15,069	14,389	38,720	565,843	12,508	-1,122	34,510	24,426	636,165	336,174	972,339	J
9,462	14,650	14,499	38,612	568,197	10,458	-2,992	34,635	23,369	633,668	334,891	968,559	J



Millions of dollars - En millions de dollars

End of period En fin de période	Canadian dollar deposits Dépôts en dollars canadiens												Advances from Bank of Canada Avances de la Banque du Canada	Bankers' acceptances Acceptations bancaires	Liabilities of subsidiaries other than deposits Engagements des filiales, dépôts exclus	
	Personal savings deposits Dépôts d'épargne des particuliers				Non-personal term and notice deposits Dépôts à terme ou à préavis autres que ceux des particuliers			Gross demand deposits Dépôts à vue (montant brut)			Government of Canada Gouvernement canadien	Total Total				
	Chequable Transférables par cheque	Non-chequable Non transférables par cheque	Fixed term À terme fixe	Total Total	Notice À préavis	Fixed term À terme fixe	Total Total	Personal chequing Comptes de chèques personnels	Other Autres	Total Total						
	B678	B679	B680	B654	B681	B682	B683	B676	B684	B685	B652	B651	B658	B686	B687	
1992	J	35,358	72,393	117,875	225,626	25,519	49,041	74,560	6,058	17,411	23,470	229	323,885	245	4,834	
	A	35,525	71,951	118,077	225,553	26,450	49,564	76,014	5,967	17,848	23,815	319	325,702	95	4,690	
	S	35,113	71,305	118,223	224,640	26,601	49,885	76,486	6,479	18,465	24,944	2,577	328,648	170	2,753	
	O	35,701	70,587	120,159	226,448	25,407	53,116	78,523	6,815	18,373	25,188	2,511	332,670	6	3,294	
	N	35,322	68,749	125,219	229,290	26,012	53,396	79,409	6,155	19,206	25,361	2,508	336,568	-	2,397	
	D	34,671	68,345	125,716	228,732	25,793	56,038	81,831	5,977	21,138	27,115	1,407	339,085	132	2,960	
1993	J	35,330	69,405	135,530	240,265	23,874	58,989	82,863	6,064	17,105	23,169	486	346,783	384	3,221	
	F	35,080	68,361	139,906	243,347	23,796	59,407	83,202	6,106	16,873	22,979	995	350,524	67	2,649	
	M	33,951	66,881	143,649	244,481	24,116	55,905	80,021	5,843	16,965	22,808	2,325	349,634	144	4,120	
	A	36,107	67,281	144,949	248,337	24,272	54,487	78,758	6,537	18,285	24,821	1,351	353,268	31	3,287	
	M	35,639	66,968	145,707	248,313	25,164	51,552	76,716	6,446	18,608	25,054	1,721	351,804	74	3,521	
	J	36,213	65,954	145,967	248,134	26,785	52,417	79,201	6,878	19,363	26,241	1,365	354,942	232	3,421	
	J	36,236	65,787	146,490	248,513	26,007	51,673	77,680	6,994	19,469	26,463	1,306	353,962	123	3,279	
	A	36,290	65,583	148,276	250,149	26,187	51,614	77,801	6,986	19,725	26,711	2,716	357,378	218	3,397	
	S	36,188	66,209	160,110	262,507	26,764	55,079	81,843	7,901	20,100	28,000	893	373,243	44	4,007	
	O	37,251	66,912	159,821	263,984	26,723	51,453	78,175	8,531	20,857	29,388	2,002	373,549	311	5,967	
	N	36,543	65,118	162,440	264,101	27,248	50,127	77,375	8,137	21,254	29,390	1,464	372,331	191	4,394	
	D	36,423	64,487	162,857	263,766	27,704	53,061	80,765	8,473	21,787	30,260	2,439	377,231	46	3,072	
	1994	J	36,935	64,956	161,798	263,689	26,967	50,942	77,909	8,733	21,567	30,300	582	372,480	108	3,884
		F	36,803	64,061	161,706	262,571	27,923	51,523	79,446	9,104	21,602	30,706	1,126	373,849	219	2,675
M		37,074	63,232	161,115	261,421	26,554	55,396	81,950	8,868	21,855	30,723	2,336	376,430	-	2,898	
A		39,361	64,267	168,532	272,160	26,869	54,775	81,644	8,794	22,043	30,836	1,279	385,919	153	4,488	
M		39,037	63,688	169,525	272,250	26,951	57,460	84,411	7,949	22,142	30,091	1,613	388,365	57	5,127	
J		39,841	62,431	170,896	273,169	29,022	59,496	88,518	8,096	23,328	31,425	555	393,667	289	5,964	
J		39,110	61,708	173,934	274,751	28,485	57,691	86,177	7,854	22,990	30,844	950	392,721	499	5,295	
A		38,592	60,873	175,832	275,297	28,063	61,445	89,509	7,674	22,429	30,103	1,507	396,415	212	5,848	
S		38,954	60,287	177,208	276,449	28,465	61,486	89,951	8,215	22,676	30,891	1,313	398,604	369	6,754	
O		39,032	59,374	181,912	280,319	29,401	58,640	88,041	8,252	23,325	31,577	1,352	401,288	61	5,339	
N		37,831	56,409	185,575	279,815	28,639	61,679	90,318	7,881	23,590	31,471	1,275	402,879	88	6,076	
D		37,929	56,192	186,171	280,291	30,348	60,537	90,885	8,210	24,186	32,396	2,777	406,349	394	4,588	
1995		J	37,811	56,356	187,545	281,712	28,241	55,908	84,149	7,923	23,095	31,017	1,327	398,205	415	4,940
		F	37,026	55,045	192,478	284,549	28,607	58,226	86,833	7,919	23,233	31,152	2,109	404,644	306	5,164
	M	37,151	53,723	195,575	286,450	26,727	58,883	85,610	7,799	23,055	30,855	1,805	404,720	42	4,974	
	A	38,966	54,145	195,583	288,695	27,990	58,029	86,020	8,162	23,258	31,420	662	406,797	371	2,848	
	M	46,877	44,987	196,224	288,088	27,314	60,201	87,515	7,793	23,714	31,507	3,117	410,227	45	3,702	
	J	47,793	44,335	197,661	289,789	28,739	60,150	88,889	8,729	24,777	33,506	2,206	414,390	220	4,647	
	J	47,459	44,305	198,182	289,946	28,939	60,044	88,983	8,651	24,978	33,629	3,045	415,603	217	3,921	
	A	47,765	44,126	199,132	291,022	28,335	63,664	92,000	8,656	24,251	32,908	2,719	418,649	165	3,921	
	S	48,105	44,045	199,292	291,442	28,733	61,732	90,464	8,801	24,858	33,658	7,062	422,627	513	4,410	
	O	48,454	45,283	201,355	295,092	29,469	61,467	90,936	9,113	25,820	34,933	8,381	429,343	204	4,562	
	N	47,478	43,492	204,936	295,906	29,877	62,677	92,554	8,995	25,953	34,948	7,000	429,343	204	4,126	
	D	47,448	43,287	206,824	297,559	29,482	64,638	94,120	9,126	26,618	35,744	6,190	430,408	79	5,383	
	1996	J	47,274	43,440	207,346	298,060	28,773	63,373	92,145	8,930	25,095	34,025	2,802	433,614	481	3,370
		F	47,385	44,056	208,507	299,948	29,425	65,862	95,288	9,801	25,714	34,471	5,541	436,182	254	3,710
M		47,647	43,546	208,309	299,502	28,143	64,680	92,823	9,660	24,990	34,649	8,596	437,205	209	3,754	
A		49,852	43,651	206,637	300,139	29,535	63,350	92,884	10,010	25,714	35,723	2,285	438,371	69	5,015	
M		49,862	43,941	205,411	299,213	29,887	69,385	99,272	10,251	26,563	36,814	3,071	438,371	69	5,015	
J		50,011	42,908	205,721	298,640	30,977	65,959	96,936	10,223	27,965	38,188	2,418	438,371	69	5,015	
J		48,964	42,289	205,122	296,375	30,397	67,957	98,354	9,677	27,528	37,205	4,795	438,371	69	5,015	

Other liabilities Autres engagements	Non-controlling interest in subsidiaries Participation non majoritaire dans les filiales	Subordinated debt Dette subordonnée	Shareholders' equity Avoir propre des actionnaires			Total Total	Total foreign currency liabilities Ensemble du passif en monnaies étrangères	Total liabilities Ensemble du passif	End of period En fin de période	
			Capital stock Capital-actions		Contributed surplus Surplus d'apport					Retained earnings Bénéfices non répartis
			Common Actions ordinaires	Preferred Actions privilégiées						
B688	B689	B661	B692	B693	B694	B696	B650	B675	B674	
29,754	260	6,191	13,684	6,094	243	15,800	432,557	221,552	654,110	1992 J
28,973	256	6,191	13,758	6,103	243	15,792	432,814	224,755	657,569	A
30,088	257	6,191	13,765	6,146	243	15,846	433,686	240,379	674,065	S
29,062	284	6,361	13,903	6,130	223	15,004	431,138	228,392	659,509	O
30,157	300	6,361	13,980	6,170	223	15,070	435,921	240,341	676,263	N
33,047	305	6,361	14,131	6,126	222	14,992	439,331	237,290	676,620	D
30,428	284	6,347	14,291	6,389	213	15,277	439,189	227,755	666,944	1993 J
33,487	296	6,596	14,394	7,384	203	15,293	448,327	225,961	674,288	F
32,186	343	6,863	14,804	7,395	203	15,284	450,713	233,652	684,365	M
33,832	348	6,863	15,060	7,376	204	15,652	458,004	224,602	682,605	A
34,608	349	6,862	15,074	7,377	210	15,704	458,667	232,109	690,776	M
37,900	351	6,967	15,034	7,390	210	15,748	466,917	229,186	696,099	J
40,017	351	7,094	15,164	7,387	211	16,169	470,144	224,494	694,638	J
41,748	352	7,094	15,180	7,418	211	16,261	475,685	234,248	709,933	A
43,964	350	7,394	15,182	7,432	211	16,257	495,335	240,152	735,487	S
47,295	357	7,494	15,249	7,416	209	15,901	500,216	230,897	731,113	O
50,545	357	7,520	15,375	5,845	214	16,008	499,162	244,146	743,309	N
50,914	352	7,652	15,351	5,802	209	16,004	502,805	251,187	753,992	D
50,558	367	7,652	15,431	5,802	209	16,561	498,538	247,601	746,139	1994 J
51,830	379	7,652	15,437	5,802	219	16,627	500,773	252,414	753,187	F
56,906	382	7,910	15,489	5,927	217	16,663	508,654	262,422	771,077	M
51,667	501	7,926	15,846	5,927	218	16,975	514,956	262,929	777,885	A
51,276	498	7,935	15,871	5,937	217	17,012	516,897	269,560	786,452	M
52,732	500	7,936	15,892	5,927	209	16,994	526,704	272,912	799,616	J
49,117	509	7,884	16,002	5,916	219	17,645	524,009	273,722	797,731	J
56,705	510	7,884	16,038	5,889	209	17,708	536,690	276,419	813,109	A
55,077	599	7,884	16,071	5,887	209	17,780	537,687	269,985	807,672	S
59,865	551	7,916	16,491	5,248	209	18,209	543,054	270,774	813,828	O
62,506	549	8,365	16,524	5,673	211	18,273	549,398	280,392	829,790	N
63,955	547	8,430	16,532	5,659	209	18,336	551,606	289,431	841,037	D
62,858	499	8,391	16,559	5,432	210	19,095	546,100	293,059	839,159	1995 J
66,707	498	8,391	16,586	5,373	210	19,121	557,054	293,578	850,632	F
63,426	499	8,266	16,617	5,360	210	19,181	554,450	300,117	854,567	M
65,665	531	8,256	16,660	5,576	210	19,605	559,273	285,374	844,647	A
69,012	531	8,334	16,722	5,376	210	19,697	565,699	289,688	855,387	M
63,982	531	8,569	16,733	5,676	210	19,773	566,123	292,820	858,943	J
62,837	560	8,420	16,764	5,354	215	20,517	566,224	288,549	854,773	J
69,137	561	8,620	16,729	5,354	215	20,588	576,699	284,365	861,063	A
73,072	493	8,891	16,736	5,351	213	20,677	585,964	283,443	869,407	S
72,528	473	8,984	16,755	5,166	211	21,213	591,861	310,814	902,676	O
75,391	489	8,885	16,763	5,114	212	21,094	595,911	303,099	899,010	N
78,455	472	9,243	16,659	5,114	216	21,130	599,454	312,616	912,069	D
82,492	485	9,531	16,714	5,314	215	21,719	599,336	308,061	907,396	1996 J
85,894	487	9,827	16,677	5,314	215	21,798	611,068	321,182	932,250	F
83,499R	488	9,877	16,728	5,414	215	21,849	612,249R	323,127	935,377R	M
91,001R	507	10,265	16,776	5,414	215	22,591R	614,755R	327,127R	941,882R	A
95,206	506	10,665	16,778	5,414	215	22,666	626,632	332,711	959,342	M
91,726	529	10,621	16,758	5,414	215	22,725	623,950	348,389	972,339	J
88,495	500	10,768	16,791	5,414	215	23,442	622,070	346,489	968,559	J

# Chartered banks: Regional distribution of assets Banques à charte : Répartition régionale de l'actif

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Canadian dollar assets Avoirs canadiens	Securities Titres				Call and short loans Prêts à vue ou à court terme	Loans to federal government, provinces and municipalities Prêts au gouvernement fédéral, aux provinces et aux municipalités	Personal loans Prêts personnels				Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation
		Coin and Bank of Canada notes Pièces et billets de banque canadiens	Provincial Provinces	Municipal Municipalités	Corporate Sociétés			Personal loan plans Prêts personnels à tempérament	Credit cards Cartes de crédit	Other Autres	Total Total	
		B2982-93 B2981	B2604-15 B2603	B2617-28 B2616	B2643-54 B2642	B2682-93 B2681	B2969-80 B2968	B2734-45 B2733	B2747-58 B2746	B2721-32 B2720	B2761-72 B2760	B2656-67 B2655
Newfoundland Terre-Neuve	1995 III IV I II	45 8 47 82	51 80 64 49	- - - -	13 26 13 13	- - - -	90 101 89 98	892 889 896 906	256 292 277 267	526 540 602 579	1,674 1,721 1,775 1,751	1,830 1,880 1,893 1,946
Prince Edward Island Île-du-Prince-Édouard	1995 III IV I II	11 7 14 14	- 5 12 14	- - - -	1 1 1 1	- - - -	18 19 23 19	232 244 246 212	61 68 65 65	114 121 129 127	407 423 430 434	529 544 552 562
Nova Scotia Nouvelle-Écosse	1995 III IV I II	61 155 89 119	177 167 117 129	- - - -	253 242 220 174	- - - -	63 52 63 17	1,579 1,868 1,883 1,917	481 540 503 488	1,222 1,253 1,316 1,280	3,582 3,661 3,702 3,685	4,601 4,675 4,710 4,839
New Brunswick Nouveau-Brunswick	1995 III IV I II	67 86 69 69	207 157 155 136	- - - -	68 28 52 119	- - - -	23 26 31 38	1,555 1,552 1,562 1,497	311 336 314 329	639 660 691 680	2,306 2,348 2,367 2,405	2,731 2,781 2,804 2,885
Quebec Quebec	1995 III IV I II	127 68 46 874	1,911 1,869 1,421 1,340	80 148 37 36	2,396 2,548 2,541 2,327	74 101 13 28	725 819 898 715	6,219 6,154 6,224 6,571	2,685 2,793 2,534 2,711	5,215 5,310 5,343 5,060	14,118 14,257 14,101 14,142	28,947 29,088 29,310 30,843
Ontario Ontario	1995 III IV I II	575 2,414 1,171 1,574	1,732 1,596 1,298 1,138	78 102 114 128	9,328 9,880 10,572 10,803	2,877 2,766 2,005 1,297	536 752 1,009 682	11,783 11,659 12,631 12,665	6,987 7,635 6,936 6,957	14,623 15,323 15,886 15,575	33,393 31,617 35,452 35,197	81,900 84,194 85,289 86,974
Manitoba Manitoba	1995 III IV I II	106 135 101 128	156 143 144 186	3 4 10 10	134 179 139 219	- - - -	46 45 95 71	1,101 1,108 1,115 1,174	620 665 600 610	838 871 895 889	2,559 2,643 2,641 2,673	4,192 4,258 4,276 4,323
Saskatchewan Saskatchewan	1995 III IV I II	68 167 68 84	89 138 61 45	- - - -	8 7 30 85	- - - -	46 43 63 60	990 991 1,047 1,058	429 455 737 444	704 717 737 735	2,123 2,162 2,205 2,238	3,007 3,049 3,061 3,102
Alberta Alberta	1995 III IV I II	287 555 287 24	453 349 502 446	5 7 6 7	1,307 1,376 1,326 1,310	23 32 22 28	45 73 52 102	3,015 3,051 3,192 3,290	1,884 2,004 1,901 1,974	2,946 2,989 3,059 3,068	7,875 8,043 8,153 8,332	16,621 17,089 17,359 17,779
British Columbia Colombie-Britannique	1995 III IV I II	361 505 352 444	344 324 370 429	16 17 15 12	445 403 398 419	15 71 16 33	19 29 43 96	1,297 1,293 1,459 1,513	2,731 2,840 2,694 2,819	4,383 4,832 5,063 4,950	11,411 11,965 12,217 12,312	35,362 36,221 36,826 37,965
Yukon and N.W.T. Yukon et l. N.-O.	1995 III IV I II	- 8 11 15	2 2 2 1	- - - -	- - - -	- - - -	- - 3 3	151 155 166 167	61 70 68 61	61 289 68 68	273 633 302 296	608 633 646 663
Unallocated in Canada and/or international Operations non réparties au Canada et opérations internationales	1995 III IV I II	- 4 - -	4,456 5,439 5,304 4,690	343 500 471 466	12,328 12,360 13,394 14,031	- 1 - -	13 23 17 -	9 12 11 12	12 21 25 16	2,250 2,249 2,554 2,577	2,280 2,281 2,590 2,905	26 302 331 349
Total Total	1995 III IV I II	2,764 4,191 2,674 3,163	9,578 10,269 9,450 8,603	524 778 653 659	26,281 27,052 28,688 29,501	2,988 2,972 2,056 1,386	1,661 1,989 2,385 1,909	31,954 31,665 33,213 33,411	16,517 17,718 16,349 16,740	33,531 34,928 36,443 35,888	82,002 84,411 85,935 86,369	180,354 184,715 187,057 192,230



										Customers' liability under acceptances	Foreign currency loans and securities	Land, buildings and equipment less accumulated depreciation	Total assets distributed by province	Residual assets	Total assets
Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels	Loans to businesses Prêts aux entreprises						Agricultural loans Prêts agricoles	Other business loans Autres prêts commerciaux	Leasing receivables Créances résultant du crédit-bail	Engagements de clients au titre d'acceptations	Prêts et titres en monnaies étrangères	Terrains, bâtiments et matériel, moins l'amortissement cumulé	Ensemble de l'actif réparti par province	Autres éléments de l'actif	Ensemble de l'actif
	Under authorized limits of (millions of dollars): Consentis en vertu de crédits autorisés dont le plafond, en millions de dollars, est de :														
	Less than 0.2 Moins de 0.2	0.2 to 0.5 0.2 - 0.5	0.5 to 1.0 0.5 - 1.0	1.0 to 5.0 1.0 - 5.0	5.0 or more 5.0 ou plus	Total Total									
B2669-80 B2668	B2774-85 B2773	B2787-98 B2786	B2800-11 B2799	B2813-24 B2812	B2956-67 B2955	B2865-76 B2864	B2878-89 B2877	B2891-902 B2890	B2904-15 B2903	B3214-25 B3213	B2917-28 B2916	B3201-12 B3200	B3227-38 B3226	B3240-51 B3239	B2551-62 B2550
87	222	137	106	229	200	895	4	77	2	148	161	59	5,136	2,521	7,657
72	222	146	101	224	175	867	5	91	2	135	149	60	5,265	2,680	7,945
71	234	140	105	228	126	833	5	75	2	156	133	60	5,216	2,709R	7,925R
67	237	139	113	236	135	859	4	73	2	215	126	60	5,315	2,965	8,280
59	87	42	33	61	39	261	115	20	-	31	18	17	1,489	773	2,262
50	89	44	41	56	39	269	128	20	1	33	18	17	1,542	834	2,376
49	95	46	42	51	41	276	113	18	-	40	18	17	1,559	830	2,389
48	100	48	39	60	50	296	112	19	3	46	17	17	1,601	921	2,522
418	433	269	196	384	581	1,863	71	167	46	567	364	103	12,375	5,414	17,790
321	442	275	205	391	572	1,885	72	179	41	555	354	102	12,461	5,795	18,256
313	448	285	197	437	597	1,964	67	184	42	618	369	96	12,553	5,889R	18,443R
313	446	282	209	434	558	1,929	70	195	46	684	369	94	12,661	6,410	19,072
157	355	229	179	326	421	1,510	87	95	2	436	62	59	7,805	3,982	11,787
129	361	231	176	316	445	1,529	91	99	2	324	78	61	7,738	4,392	12,130
125	367	229	180	313	460	1,549	85	105	3	294	124	61	7,814	4,403R	12,217R
115	391	242	181	324	455	1,593	83	107	11	315	105	60	8,034	4,882	12,916
3,089	3,296	2,202	1,795	4,942	6,158	18,392	1,352	2,192	373	4,208	6,051	718	85,048	37,496	122,544
3,051	3,329	2,151	1,727	4,631	6,309	18,148	1,329	2,542	357	4,221	6,174	712	86,052	39,850	125,901
2,997	3,299	2,211	1,806	4,869	6,151	18,335	1,311	2,747	364	5,015	6,886	732	87,171	40,689R	127,860R
2,706	3,231	2,171	1,812	4,803	5,785	17,804	1,359	2,425	357	4,641	6,660	742	86,652	44,708	131,360
6,279	4,749	3,403	2,863	8,159	20,908	40,082	2,107	6,185	714	17,154	14,790	3,063	221,541	103,228	324,769
5,780	4,921	3,319	2,741	7,877	20,625	39,484	2,070	6,543	695	14,972	14,643	3,460	223,569	112,761	336,329
5,705	5,237	3,413	2,806	7,784	20,181	39,420	2,037	6,700	689	15,978	13,567	3,408	224,462	116,018R	340,480R
5,811	5,046	3,335	2,819	7,692	19,186	38,079	2,147	6,942	711	17,047	13,204	3,379	225,063	126,040	351,103
378	326	218	185	494	647	1,870	834	540	40	891	535	125	12,402	7,466	19,869
391	326	206	187	465	667	1,851	827	490	41	773	492	126	12,400	8,322	20,722
338	329	226	211	511	798	2,075	773	511	47	1,109	592	127	12,977	8,438R	21,415R
342	347	225	203	483	653	1,910	761	619	51	1,212	642	126	13,270	9,349	22,619
516	325	182	142	388	357	1,394	1,159	104	12	339	747	122	9,735	6,799	16,534
492	323	182	143	347	345	1,340	1,213	80	11	266	732	123	9,761	7,406	17,167
478	334	189	145	347	316	1,332	1,111	113	12	318	488	121	9,461	7,651R	17,112R
472	347	186	150	359	340	1,382	1,110	119	13	301	292	121	9,424	8,403	17,827
1,106	1,005	700	592	1,524	2,850	6,670	2,437	564	250	5,083	2,324	555	45,576	20,062	65,638
1,041	1,008	709	591	1,542	2,808	6,657	2,554	574	246	5,577	2,414	590	47,016	21,751	68,768
1,016	1,002	730	623	1,645	2,934	6,934	2,410	569	218	5,323	2,672	649	47,463	22,033R	69,497R
1,011	1,046	734	636	1,629	2,835	6,880	2,341	636	225	5,998	2,181	646	48,147	24,451	72,598
2,132	1,832	1,462	1,287	3,323	4,410	12,314	709	1,076	259	3,986	4,304	608	73,390	30,970	104,360
2,083	1,859	1,471	1,285	3,183	4,367	12,165	710	1,186	281	3,980	3,852	667	74,461	33,213	107,674
2,207	1,860	1,487	1,316	3,322	4,350	12,335	737	1,548	272	4,151	3,922	667	76,075	34,205R	110,281R
2,154	1,893	1,512	1,358	3,347	4,389	12,499	736	1,371	278	4,050	3,782	673	77,222	37,639	114,861
20	51	35	39	60	21	206	1	13	5	8	1	18	1,172	420	1,592
20	50	37	42	57	24	210	1	11	4	53	2	18	1,266	438	1,704
19	51	38	42	68	20	220	1	11	4	108	1	18	1,347	455	1,801
19	52	40	43	64	26	225	1	13	4	13	-	19	1,269	523	1,792
-	37	1	1	22	459	519	-	6,247	123	-24	146,392	2,860	175,565	-1,061	174,504
2	39	1	3	49	407	499	-	5,762	125	-21	160,365	3,056	190,698	2,209	192,907
3	36	2	2	42	255	337	-	6,503	123	29	170,932	3,076	203,113	2,817R	205,930R
2	5	1	2	39	273	320	-	6,576	121	-12	181,216	3,132	213,804	3,558	217,362
14,242	12,718	8,879	7,418	19,912	37,050	85,977	8,876	17,281	1,826	32,828	175,747	8,307	651,235	218,071	869,306
13,432	12,969	8,774	7,241	19,138	36,783	84,905	8,999	17,578	1,806	30,867	189,274	8,990	672,229	239,650	911,879
13,320	13,292	8,996	7,474	19,618	36,229	85,609	8,651	19,084	1,775	33,138	199,703	9,032	689,210	246,139R	935,349R
13,059	13,141	8,916	7,565	19,469	34,685	83,776	8,724	19,094	1,820	34,510	208,594	9,068	702,463	269,849	972,312

# Chartered banks: Regional distribution of liabilities Banques à charte : Répartition régionale du passif

Millions of dollars - En millions de dollars

End of period En fin de période	Canadian dollar liabilities - Dépôts en dollars canadiens									
	Personal savings deposits - Dépôts d'épargne des particuliers					Non-personal term and notice deposits (excluding deposits of banks) Dépôts à terme ou à préavis autres que ceux des particuliers (dépôts interbancaires exclus)				
	Chequable Transferables par chèque	Non-chequable Non transférables par chèque			Fixed term À terme fixe		Total Total	Notice À préavis	Fixed term À terme fixe	Total Total
		Tax sheltered Abris fiscaux	Other Autres	Total Total	Total Total	Of which: Tax sheltered Dont : Abris fiscaux				
	B5428-39 B5427	B5767-78 B5766	B5780-91 B5779	B5467-78 B5466	B5506-17 B5505	B5819-30 B5818	B5519-30 B5518	B5545-56 B5544	B5571-82 B5570	B5532-43 B5531
Newfoundland Terre-Neuve	1995 III 48 IV 41 1996 I 42 II 44	43 45 48 46	764 732 702 701	807 776 750 747	2,154 2,241 2,310 2,293	1,088 1,107 1,184 1,190	3,398 3,425 3,482 3,484	388 362 305 365	280 299 257 226	667 661 562 591
Prince Edward Island Île-du-Prince-Édouard	1995 III 16 IV 16 1996 I 18 II 16	9 10 16 10	167 159 153 152	177 168 162 162	733 743 757 743	312 315 332 324	1,077 1,072 1,078 1,073	115 144 117 137	61 59 57 56	176 203 174 193
Nova Scotia Nouvelle-Écosse	1995 III 1,56 IV 1,540 1996 I 1,551 II 1,585	88 89 92 90	1,176 1,152 1,142 1,121	1,265 1,241 1,234 1,211	5,049 5,169 5,210 5,145	2,211 2,239 2,291 2,269	7,880 7,951 7,996 7,939	469 489 452 479	447 479 444 458	916 968 896 937
New Brunswick Nouveau-Brunswick	1995 III 896 IV 878 1996 I 878 II 901	53 55 58 57	880 864 847 816	932 919 905 873	3,604 3,677 3,726 3,679	1,606 1,619 1,679 1,672	5,132 5,467 5,500 5,453	375 371 355 358	703 960 833 1,013	1,078 1,331 1,188 1,370
Quebec Quebec	1995 III 7,801 IV 7,442 1996 I 7,281 II 7,946	418 441 463 457	4,546 4,390 4,172 4,249	4,964 4,830 4,635 4,706	38,407 38,205 38,530 38,259	15,660 15,658 16,282 15,969	50,872 50,477 50,446 50,915	4,648 4,826 5,001 5,477	6,289 6,296 6,284 5,857	10,937 11,122 11,285 11,333
Ontario Ontario	1995 III 21,288 IV 21,176 1996 I 21,031 II 22,038	1,550 1,595 1,766 1,679	18,756 18,462 18,244 18,102	20,306 20,057 20,010 19,781	87,210 91,914 92,426 91,107	32,020 32,724 34,471 34,133	128,801 133,150 133,466 132,927	12,984 13,415 12,531 13,876	27,035 27,536 29,906 28,616	40,019 40,951 42,437 42,492
Manitoba Manitoba	1995 III 1,964 IV 1,948 1996 I 2,002 II 2,083	80 85 89 90	1,646 1,628 1,595 1,562	1,726 1,708 1,684 1,651	6,891 7,322 7,393 7,323	2,760 2,833 2,973 2,951	10,581 10,978 11,080 11,059	852 830 791 1,004	777 1,026 833 762	1,629 1,856 1,624 1,766
Saskatchewan Saskatchewan	1995 III 1,788 IV 1,788 1996 I 1,845 II 1,915	76 78 82 80	1,397 1,371 1,400 1,391	1,467 1,449 1,482 1,471	6,469 6,811 6,927 6,851	2,404 2,464 2,599 2,561	9,689 9,977 10,253 10,236	725 717 725 820	700 723 628 576	1,425 1,440 1,353 1,396
Alberta Alberta	1995 III 4,029 IV 4,014 1996 I 4,123 II 4,273	526 538 580 578	3,712 3,640 3,634 3,549	4,038 3,975 4,014 3,924	18,403 19,030 19,120 19,006	7,736 7,835 8,052 8,059	26,471 27,019 27,257 27,203	2,985 2,997 2,791 2,970	2,454 2,641 2,328 2,759	5,439 5,638 5,119 5,729
British Columbia Colombie-Britannique	1995 III 8,054 IV 7,703 1996 I 7,894 II 8,144	591 403 479 488	6,336 6,029 6,023 5,901	6,727 6,432 6,503 6,389	27,062 28,354 28,568 28,166	8,959 9,086 9,410 9,241	41,843 42,489 42,965 42,699	3,839 3,742 3,687 4,067	3,890 4,075 4,086 4,299	7,729 7,817 7,774 8,365
Yukon and N.W.T. Yukon et T.-N.-O.	1995 III 92 IV 89 1996 I 87 II 104	59 76 76 80	80 78 73 78	89 88 83 88	222 224 242 223	118 119 131 126	403 400 413 416	99 110 100 114	52 48 67 60	150 158 168 175
Unallocated in Canada and/or international Operations non réparties au Canada et opérations internationales	1995 III 360 IV 368 1996 I 376 II 408	980 1,080 1,515 1,283	566 563 569 621	1,545 1,643 2,084 1,903	3,089 3,125 3,098 2,926	242 262 273 274	4,995 5,136 5,558 5,237	349 387 337 368	4,920 6,855 6,107 6,421	5,270 7,242 6,444 6,789
Total Total	1995 III 48,105 IV 47,448 1996 I 47,647 II 50,011	4,018 4,223 4,992 4,664	40,026 39,064 38,554 38,244	44,045 43,287 43,546 42,908	199,292 206,805 208,309 205,721	75,116 76,261 79,689 78,768	291,442 297,541 299,502 298,640	27,830 28,391 27,193 30,035	47,608 50,996 51,831 51,103	75,437 79,387 79,024 81,138

Gross demand deposits (excluding deposits of banks) Montant brut des dépôts à vue (dépôts interbancaires exclus)			Total Total	Of which: Dont :	Foreign currency deposit liabilities (excluding banks and Government of Canada) Dépôts en monnaies étrangères (sauf ceux des banques et du gouvernement canadien)				Acceptances Acceptations	Non-controlling interest in subsidiaries Participation non majoritaire dans les filiales	Liabilities of subsidiaries other than deposits Engagements des filiales, dépôts exclus	Total liabilities distributed by province Ensemble du passif réparti par province	Residual liabilities Autres éléments du passif	Total liabilities Ensemble du passif
Personal chequing Comptes de cheques personnels	Other Autres	Total Total	B5415-26 B5414	B5637-48 B5636	Demand À vue	Notice À préavis	Fixed term À terme fixe	Total Total	B5715-26 B5714	B5793-804 B5792	B5806-17 B5805	B5832-43 B5831	B5845-56 B5844	B5401-12 B5400
B5598-609 B5597	B5611-22 B5610	B5585-96 B5584			B5676-87 B5675	B5689-700 B5688	B5702-13 B5701	B5663-74 B5662						
89	251	340	4,406	83	11	9	8	29	148	-	-	4,582	3,282	7,864
83	251	333	4,419	87	17	11	7	35	135	-	-	4,588	3,544	8,132
85	244	328	4,373	41	14	10	12	35	156	-	-	4,564	3,635R	8,199R
91	259	350	4,425	44	18	9	14	41	215	-	-	4,681	3,888	8,569
26	72	97	1,351	29	7	4	14	25	31	-	-	1,407	1,006	2,414
23	76	99	1,375	44	10	4	25	39	33	-	-	1,446	1,102	2,549
22	66	88	1,340	26	8	4	9	20	40	-	-	1,399	1,113R	2,513
26	81	107	1,374	27	10	4	9	23	46	-	-	1,442	1,207	2,649
198	467	665	9,462	17	49	48	103	201	568	-	-	10,231	7,048	17,279
186	451	637	9,555	25	44	50	87	181	556	-	-	10,292	7,664	17,956
194	420	614	9,506	30	46	51	78	175	618	-	-	10,299	7,902R	18,201R
202	489	691	9,566	24	67	50	79	196	684	-	-	10,446	8,405	18,851
112	337	449	6,959	325	46	36	31	114	437	-	-	7,509	5,184	12,693
106	339	445	7,243	533	53	31	33	117	324	-	-	7,684	5,809	13,493
107	304	411	7,108	421	57	28	31	116	296	-	-	7,519	5,908R	13,428R
113	349	462	7,285	622	61	30	34	124	317	-	-	7,727	6,401	14,128
408	3,312	3,719	65,528	248	1,324	645	2,438	4,406	4,248	51	346	74,578	48,813	123,392
408	3,704	4,112	65,712	452	1,279	673	2,393	4,345	4,250	51	311	74,668	52,703	127,371
397	3,550	3,947	65,679	781	1,388	633	2,499	4,520	5,055	49	310	75,613	54,595R	130,208R
508	3,960	4,468	66,716	343	1,612	664	3,468	5,745	4,675	50	317	77,504	58,617	136,120
1,807	9,774	11,581	180,401	1,184	3,825	1,844	9,126	14,795	17,420	195	2,367	215,178	134,386	349,564
1,801	10,040	11,840	185,941	994	4,308	1,863	8,648	14,820	15,319	179	2,554	218,813	149,130	367,943
1,775	9,591	11,367	187,270	1,226	4,073	1,855	8,633	14,561	16,294	183	4,594	222,902	155,667R	378,569R
1,977	10,692	12,669	188,088	616	4,443	1,963	9,548	15,954	17,466	205	5,893	227,605	165,253	392,858
209	629	838	13,048	102	110	78	156	344	899	-	-	14,291	9,720	24,011
197	692	890	13,723	57	141	86	148	376	781	-	-	14,880	11,006	25,886
203	714	917	13,620	130	108	79	86	272	1,115	-	-	15,007	11,322R	26,329R
224	902	1,126	13,951	123	122	76	211	409	1,217	-	-	15,577	12,257	27,834
214	554	768	11,882	21	58	35	41	134	339	-	-	12,355	8,851	21,207
208	588	795	12,213	84	59	36	44	140	266	-	-	12,618	9,795	22,413
215	529	745	12,351	82	72	36	63	171	318	-	-	12,840	10,266R	23,106R
241	667	908	12,540	28	66	43	59	167	301	-	-	13,009	11,018	24,027
761	2,389	3,150	35,060	880	461	232	1,135	1,827	5,095	-	-	41,983	26,118	68,100
736	2,474	3,210	35,867	786	494	295	812	1,601	5,587	-	-	43,055	28,767	71,822
763	2,426	3,189	35,565	709	542	258	941	1,742	5,338	-	-	42,645	29,563R	72,208R
806	2,751	3,556	36,489	851	460	257	1,197	1,914	6,009	-	-	44,412	32,059	76,470
786	3,766	4,552	54,124	405	872	770	3,254	4,897	4,155	30	-	63,206	40,318	103,524
755	3,707	4,462	54,768	201	943	799	3,068	4,811	4,505	30	-	64,113	43,925	108,039
747	3,727	4,474	55,212	318	913	813	3,143	4,869	4,544	30	-	64,654	45,895R	110,549R
808	4,296	5,104	56,169	428	884	817	3,313	5,014	4,348	30	-	65,561	49,349	114,911
24	157	180	734	4	7	3	1	11	8	-	-	753	547	1,299
22	143	165	723	23	5	4	2	11	53	-	-	787	580	1,367
20	134	154	734	14	3	3	2	8	108	-	-	850	610	1,460
25	164	189	780	36	3	3	2	8	13	-	-	801	685	1,486
4,167	1,181	5,347	15,612	-	10,085	7,699	84,284	102,068	2,411	279	4,939	125,309	12,649	137,958
4,600	1,575	6,175	18,553	-	11,055	8,459	84,407	103,921	2,885	278	3,494	129,132	15,778	144,910
5,131	1,099	6,231	18,232	-	10,381	9,018	89,544	108,943	2,975	302	4,553	135,005	15,574R	150,578R
5,202	1,102	6,304	18,330	-	9,884	8,893	93,240	112,017	3,137	327	3,807	137,618	16,792	154,410
8,801	22,887	31,687	398,567	3,300	16,855	11,403	100,592	128,850	35,759	555	7,652	571,382	297,924	869,306
9,126	24,038	33,164	410,092	3,286	18,409	12,312	99,674	130,395	34,693	537	6,359	582,076	329,803	911,879
9,660	22,804	32,463	410,989	3,779	17,604	12,787	105,040	135,432	36,855	565	9,456	593,298	342,051R	935,349R
10,223	25,712	35,934	415,712	3,143	17,630	12,809	111,173	141,613	38,429	611	10,017	606,382	365,930	972,312



# Chartered banks: Quarterly classification of non-mortgage loans

## Banques à charte : Ventilation trimestrielle des prêts non hypothécaires

Millions of dollars - En millions de dollars

End of period En fin de période	Canadian dollar loans - Prêts en dollars canadiens									
	Loans to Canadian individuals for non-business purposes - Prêts non commerciaux à des Canadiens									
	To purchase (or carry) securities Pour le financement de titres		To purchase consumer goods and other personal services Pour l'achat de biens de consommation et de services personnels							Total Total
	Tax-sheltered plans Régimes d'abri fiscal	Marketable stocks and bonds Actions et obligations négociables	Private passenger vehicles Voitures particulières	Mobile homes Maisons mobiles	Renovations of residential property Renovations de logements	Other Autres	Subtotal Total partiel	Credit cards Cartes de crédit	Total Total	
	B347	B346	B342	B343	B344	B345	B341	B340	B339	B338
1986	551	1,080	8,884	572	1,071	25,415	35,941	5,862	41,803	43,434
1987	582	1,172	10,020	583	1,078	29,954	41,635	6,839	48,474	50,228
1988	669	1,134	11,694	624	1,262	33,923	47,503	7,910	55,413	57,216
1989	774	1,027	12,477	637	1,267	37,003	51,384	9,127	60,512	62,313
1990	713	1,097	12,547	678	1,183	39,135	53,544	10,608	64,152	65,962
1991	573	1,076	11,659	654	1,170	40,118	53,600	10,729	64,330	65,979
1992	530	908	11,121	615	1,175	39,363	52,274	11,518	63,792	65,229
1993	530	1,131	11,547	608	1,654	41,364	55,173	14,083	69,256	70,917
1994	619	1,336	12,910	618	1,295	44,015	58,839	16,118	74,956	76,911
1995	623	1,244	13,030	620	1,338	47,519	62,506	17,707	80,213	82,080
1988 I	818	1,102	10,223	577	1,070	30,746	42,616	6,493	49,109	51,029
II	721	1,257	11,077	606	1,185	32,561	45,429	6,817	52,245	54,224
III	666	1,017	11,606	619	1,254	33,732	47,210	7,251	54,461	56,145
IV	669	1,134	11,694	624	1,262	33,923	47,503	7,910	55,413	57,216
1989 I	879	1,053	11,750	622	1,235	34,605	48,212	7,567	55,780	57,711
II	774	1,028	12,199	633	1,306	35,905	50,042	7,869	57,911	59,713
III	785	1,011	12,541	648	1,344	36,295	50,828	8,425	59,253	61,048
IV	774	1,027	12,477	637	1,267	37,003	51,384	9,127	60,512	62,313
1990 I	977	986	12,328	630	1,217	37,663	51,839	8,796	60,635	62,598
II	922	1,025	12,607	641	1,250	38,422	52,919	9,170	62,090	64,037
III	820	1,016	12,788	650	1,217	39,126	53,780	9,884	63,665	65,501
IV	713	1,097	12,547	678	1,183	39,135	53,544	10,608	64,152	65,962
1991 I	910	1,067	12,096	659	1,107	39,629	53,492	9,809	63,301	65,278
II	797	1,097	12,074	672	1,112	40,439	54,297	10,139	64,436	66,331
III	625	897	12,049	663	1,204	40,297	54,213	10,382	64,596	66,117
IV	573	1,076	11,659	654	1,170	40,118	53,600	10,729	64,330	65,979
1992 I	872	934	11,306	645	1,131	40,445	53,526	9,807	63,333	65,139
II	717	870	11,402	645	1,169	40,428	53,645	9,993	63,638	65,226
III	635	808	11,504	635	1,196	40,629	53,964	10,612	64,576	66,018
IV	530	908	11,121	615	1,175	39,363	52,274	11,518	63,792	65,229
1993 I	1,145	823	10,990	597	1,146	40,541	53,273	10,833	64,106	66,074
II	902	937	11,442	712	1,202	40,632	53,989	11,295	65,283	67,123
III	713	863	11,616	619	1,253	41,916	55,404	12,634	68,038	69,614
IV	530	1,131	11,547	608	1,654	41,364	55,173	14,083	69,256	70,917
1994 I	1,279	1,210	11,679	582	1,604	42,230	56,094	13,102	69,196	71,685
II	998	1,252	11,458	601	1,638	42,481	56,177	13,748	69,925	72,175
III	749	1,160	12,610	611	1,306	43,569	58,096	14,539	72,635	74,544
IV	619	1,336	12,910	618	1,295	44,015	58,839	16,118	74,956	76,911
1995 I	1,346	1,192	12,757	593	1,286	44,975	59,611	14,913	74,524	77,062
II	1,065	1,162	13,045	607	1,339	45,197	60,189	15,771	75,960	78,187
III	789	1,100	13,138	625	1,365	46,474	61,602	16,509	78,111	80,001
IV	623	1,244	13,030	620	1,338	47,519	62,506	17,707	80,213	82,080
1996 I	1,942	1,129	13,002	611	1,293	49,171	64,076	16,327	80,403	83,474
II	1,400	1,221	13,076	638	1,337	49,325	64,375	16,720	81,095	83,716

																End of period En fin de période
Loans to other Canadians Prêts à d'autres Canadiens																
Financial institutions Institutions financières			Non-financial corporations and unincorporated businesses Sociétés non financières et entreprises individuelles													
Deposit-taking institutions Institutions de dépôt	Investment dealers Courtiers en valeurs mobilières	Other Autres	Private businesses Entreprises privées		Manufacturing Secteur manufacturier											
			Agriculture Agriculture	Fishing and trapping Pêche et piégeage	Logging and forestry Exploitation forestière	Mining, quarries and oil wells Mines, carrières et puits de pétrole			Food, beverage and tobacco products Aliments, boissons et produits du tabac	Leather, textile, apparel products Cuir, textiles et vêtement	Metal products Produits métalliques	Transportation equipment Matériel de transport	Petroleum products Produits pétroliers	Other Autres	Total manufacturing Ensemble du secteur manufacturier	
						Mining Mines	Energy Énergie	Other Autres								
B335	B336	B337	B333	B332	B331	B328	B329	B330	B322	B323	B324	B325	B326	B327	B321	
598	3,039	5,893	7,582	222	782	1,035	6,214	703	1,520	1,166	1,895	909	431	6,950	12,870	1986
483	1,910	6,985	7,419	287	730	649	5,193	591	1,565	1,429	1,919	856	408	7,517	13,694	1987
387	2,319	6,986	7,559	367	864	635	3,061	578	1,911	1,524	2,114	1,062	284	8,191	15,086	1988
1,264	1,398	8,042	7,595	393	899	856	2,708	642	2,279	1,723	2,292	993	468	9,783	17,539	1989
2,005	1,175	7,844	7,550	366	1,068	772	2,125	695	2,398	1,694	2,319	1,215	536	11,413	19,575	1990
2,092	1,195	8,453	7,422	350	1,233	436	1,940	551	2,373	1,469	2,624	983	723	10,125	18,296	1991
1,383	1,623	9,088	7,298	339	1,107	627	2,741	490	2,367	1,340	2,624	932	440	10,867	18,569	1992
1,999	6,745	10,256	7,706	304	947	354	2,099	450	2,018	1,183	2,249	888	219	8,526	15,084	1993
240	3,869	7,597	8,264	301	823	254	1,942	506	2,052	1,106	2,365	932	141	9,775	16,371	1994
540	2,970	7,293	8,762	349	987	291	1,769	667	2,578	1,308	2,703	1,199	296	8,142	16,225	1995
576	1,582	6,553	7,207	286	793	601	4,855	587	1,571	1,641	2,003	960	381	7,865	14,421	1988 I
486	2,514	7,310	7,428	361	844	679	5,036	632	1,628	1,743	2,184	1,024	365	7,933	14,877	II
439	2,285	6,986	7,435	338	793	664	3,254	577	1,539	1,831	2,075	970	387	8,273	15,074	III
387	2,319	6,986	7,559	367	864	635	3,061	578	1,911	1,524	2,114	1,062	284	8,191	15,086	IV
894	1,530	7,383	7,260	357	972	726	2,502	587	1,976	1,649	2,164	1,121	295	8,535	15,740	1989 I
806	2,017	7,372	7,539	399	903	837	2,475	750	1,921	1,838	2,165	1,071	394	9,408	16,796	II
1,278	1,300	7,842	7,514	409	909	701	2,607	649	1,878	1,975	2,260	1,103	423	9,134	16,772	III
1,264	1,398	8,042	7,595	393	899	856	2,708	642	2,279	1,723	2,292	993	468	9,783	17,539	IV
1,550	1,710	7,406	7,280	396	998	833	2,062	579	2,370	1,900	2,555	973	347	10,606	18,751	1990 I
1,614	1,118	6,850	7,426	401	944	896	1,906	597	2,464	1,932	2,392	1,124	330	10,582	18,823	II
1,624	1,128	7,249	7,449	388	1,070	669	1,937	609	2,426	2,132	2,421	1,280	305	11,046	19,610	III
2,005	1,175	7,844	7,550	366	1,068	772	2,125	695	2,398	1,694	2,319	1,215	536	11,413	19,575	IV
1,860	1,760	8,190	7,182	344	1,123	559	2,464	634	2,501	1,781	3,029	1,407	652	11,183	20,552	1991 I
1,743	2,273	7,421	7,429	389	1,139	546	2,820	629	2,658	1,651	3,219	1,055	594	11,249	20,426	II
1,575	1,467	7,762	7,429	383	1,117	466	1,995	678	2,100	1,746	2,990	1,100	454	10,178	18,567	III
2,092	1,195	8,453	7,422	350	1,233	436	1,940	551	2,373	1,469	2,624	983	723	10,125	18,296	IV
1,521	1,817	9,404	7,155	319	1,084	755	2,899	546	2,327	1,565	2,932	1,148	566	10,998	19,537	1992 I
1,618	2,805	8,584	7,137	358	1,107	664	2,270	555	2,201	1,648	2,729	1,043	637	9,393	17,651	II
2,019	1,703	8,036	7,369	360	1,123	849	2,240	540	2,362	1,805	2,607	903	282	9,945	17,904	III
1,383	1,623	9,088	7,298	339	1,107	627	2,741	490	2,367	1,340	2,624	932	440	10,867	18,569	IV
1,531	2,934	10,094	6,975	320	1,107	557	2,806	599	2,280	1,505	2,653	925	405	10,744	18,514	1993 I
1,364	4,090	8,668	7,171	312	962	545	2,153	490	1,846	1,446	2,376	844	291	9,743	16,546	II
1,481	6,204	9,633	7,406	316	924	444	1,768	481	2,195	1,506	2,413	745	263	9,247	16,369	III
1,999	6,745	10,256	7,706	304	947	354	2,099	450	2,018	1,183	2,249	888	219	8,526	15,084	IV
1,478	4,957	10,795	7,423	303	969	408	2,200	467	2,121	1,377	2,261	752	167	9,149	15,827	1994 I
1,405	6,754	10,845	7,872	305	962	387	2,032	552	1,974	1,379	2,358	810	239	8,728	15,488	II
629	7,585	9,546	7,940	298	909	239	1,862	560	2,021	1,501	2,463	795	325	9,227	16,332	III
240	3,869	7,597	8,264	301	823	254	1,942	506	2,052	1,106	2,365	932	141	9,775	16,371	IV
843	3,431	6,550	7,990	304	914	234	2,144	543	1,869	1,387	2,580	1,089	149	10,090	17,164	1995 I
773	4,020	6,684	8,326	298	922	240	1,823	579	2,001	1,419	2,800	1,058	382	9,538	17,198	II
602	2,981	6,688	8,490	353	972	219	1,753	667	2,653	1,524	2,718	1,132	283	9,293	17,602	III
540	2,970	7,293	8,762	349	987	291	1,769	667	2,578	1,308	2,703	1,199	296	8,142	16,225	IV
734	2,046	6,629	8,402	359	1,018	279	1,762	701	2,691	1,484	2,669	1,271	312	9,139	17,567	1996 I
422	1,386	7,553	8,468	353	1,120	280	1,795	599	2,431	1,411	2,576	1,197	251	8,502	16,369	II

Millions of dollars En millions de dollars

End of  
period  
En fin de  
période

Canadian dollar loans Prêts en dollars canadiens

Loans to other Canadians Prêts à d'autres Canadiens

Non-financial corporations and unincorporated businesses Sociétés non financières et entreprises individuelles

Private businesses Entreprises privées

Government  
entreprises  
Entreprises  
publiquesTotal  
Total

	Construction / Real estate Construction / Immobilier			Of which: Interim construction lending Dont : Prêt-relais pour la construction	Transportation, communication and other utilities Transports, communications et autres services publics	Wholesale trade Commerce de gros	Retail trade Commerce de détail		Service industries Services	Multi- product conglomerates Conglomérats multi- produits	Total private Ensemble des entreprises privées	Of which: Unincorporated businesses Dont : Entreprises indivi- duelles	B355	B308
	Builders and developers Constructeurs et promoteurs immobiliers	Real estate Immobilier	Other Autres				Automotive Automobile	Other Autres services						
	B319	B313	B320	B358	B318	B317	B315	B316	B314	B312	B311	B349	B355	B308
1986	4,161	3,487	4,673		4,072	5,829	3,371	4,523	9,970	530	70,025	8,193	1,686	71,710
1987	5,631	4,293	4,524		4,450	6,575	3,892	4,960	11,306	430	74,625	8,918	1,589	76,214
1988	6,091	5,428	5,051		4,482	7,215	4,200	5,426	13,326	469	79,837	9,460	1,518	81,355
1989	8,043	7,095	5,109		5,109	7,375	4,187	6,287	14,735	509	89,760	9,986	1,101	90,861
1990	9,019	7,779	6,476		5,217	7,562	3,642	5,828	14,631	639	92,945	10,597	1,667	94,611
1991	9,156	8,835	6,741		5,178	7,591	4,060	6,368	13,679	534	92,371	10,377	1,787	94,158
1992	9,318	10,159	6,755		5,943	7,941	4,209	6,726	13,642	795	96,659	11,012	1,936	98,595
1993	7,945	9,277	5,938		4,702	7,210	4,117	5,735	14,009	782	86,659	10,781	1,368	88,027
1994	6,410	9,164	5,568	9,201	6,110	7,308	4,520	6,514	14,643	2,169	90,867	10,494	1,137	92,004
1995	4,968	9,927	4,917	7,755	5,816	4,486	4,943	6,297	15,509	1,851	91,765	11,049	1,189	92,954
1988 I	5,586	4,676	4,635		4,606	7,388	4,197	5,785	11,919	446	77,988	9,154	1,535	79,523
1988 II	5,497	4,828	4,788		4,509	7,653	4,159	5,827	12,525	511	80,154	9,450	1,499	81,653
1988 III	5,744	5,061	4,889		4,846	7,565	3,834	5,933	12,648	399	79,053	9,451	1,334	80,387
1988 IV	6,091	5,428	5,051		4,482	7,215	4,200	5,426	13,326	469	79,837	9,460	1,518	81,355
1989 I	6,627	5,640	5,157		4,696	7,509	4,467	6,107	13,976	361	82,686	9,675	1,769	84,455
1989 II	7,768	6,209	5,724		4,878	7,664	4,336	6,338	14,543	580	87,740	9,889	1,330	89,070
1989 III	7,487	6,689	5,735		4,621	7,703	4,052	6,676	15,601	781	88,906	9,751	1,299	90,205
1989 IV	8,043	7,095	5,790		5,109	7,375	4,187	6,287	14,735	509	89,760	9,986	1,101	90,861
1990 I	8,693	7,410	6,233		5,124	8,018	4,365	6,894	14,754	678	93,067	10,217	1,104	94,171
1990 II	8,652	7,322	6,227		4,953	8,177	4,309	6,830	14,728	467	92,658	9,828	849	93,507
1990 III	8,923	7,376	6,372		5,217	8,339	3,806	6,899	14,986	458	94,109	10,414	807	94,916
1990 IV	9,019	7,779	6,476		5,217	7,562	3,642	5,828	14,631	639	92,945	10,597	1,667	94,611
1991 I	9,279	8,320	6,718		5,316	8,093	3,648	6,811	14,922	710	96,674	10,326	1,512	98,187
1991 II	9,380	8,665	7,336		5,851	8,098	3,549	6,858	14,752	632	98,498	10,982	1,232	99,731
1991 III	9,370	8,632	6,975		5,174	8,144	3,741	6,710	14,047	548	93,976	10,441	1,186	95,161
1991 IV	9,156	8,835	6,741		5,178	7,591	4,060	6,368	13,679	534	92,371	10,377	1,787	94,158
1992 I	9,684	10,155	6,980		6,258	8,114	4,317	6,921	14,310	628	99,661	10,441	1,493	101,155
1992 II	9,212	9,738	6,744		5,558	7,877	4,303	6,752	13,902	708	94,539	10,664	1,153	95,691
1992 III	9,236	9,771	6,902		5,510	7,989	3,996	6,662	13,846	901	95,198	10,649	1,152	96,350
1992 IV	9,318	10,159	6,755		5,943	7,941	4,209	6,726	13,642	795	96,659	11,012	1,936	98,595
1993 I	9,547	10,584	6,574		6,338	8,560	4,563	7,192	13,725	1,004	98,965	10,951	1,175	100,140
1993 II	8,453	9,757	6,616		5,333	8,326	4,255	6,425	13,724	942	92,009	10,688	929	92,938
1993 III	8,355	10,216	6,510		4,750	7,987	3,907	6,296	13,435	906	90,070	10,965	718	90,788
1993 IV	7,945	9,277	5,938		4,702	7,210	4,117	5,735	14,009	782	86,659	10,781	1,368	88,027
1994 I	8,093	9,723	5,838		4,376	7,952	4,473	6,822	13,970	1,142	89,985	10,589	1,600	91,585
1994 II	8,010	9,524	5,984	6,336	4,721	8,087	4,195	6,830	14,976	1,568	91,492	10,253	951	92,443
1994 III	7,293	9,311	5,924	5,384	4,657	8,121	4,064	6,672	14,684	2,115	90,982	10,045	853	91,835
1994 IV	6,410	9,164	5,568	9,201	6,110	7,308	4,520	6,514	14,643	2,169	90,867	10,494	1,137	92,004
1995 I	6,200	9,753	5,575	9,217	5,066	8,344	4,998	7,116	15,128	2,033	93,507	10,795	1,127	94,634
1995 II	6,043	9,783	5,363	8,695	6,071	9,073	4,932	6,972	15,713	1,949	95,287	11,020	618	95,905
1995 III	5,449	9,925	5,076	8,221	5,945	9,425	4,741	6,724	15,516	1,488	94,343	11,006	603	94,946
1995 IV	4,968	9,927	4,917	7,755	5,816	8,486	4,943	6,297	15,509	1,851	91,765	11,049	1,189	92,954
1996 I	5,117	9,711	5,006	7,612	5,155	8,926	5,070	6,532	15,890	1,921	93,418	10,624	604	94,022
1996 II	4,788	9,614	5,114	7,487	5,752	8,710	4,908	6,309	16,156	1,921	92,253	11,613	516	92,770



Loans to institutions Prêts aux institutions	Loans to governments Prêts aux administrations publiques	Loans to non-residents Prêts à des non-résidents	Leasing receivables Créances résultant du crédit-bail	Factored receivables Créances affacturées	Other loans Autres prêts	Own acceptances purchased Acceptations bancaires achetées par le garant	Loans by securities subsidiaries Prêts octroyés par les filiales de courtage des banques	Reverse repos Prises en pension	Total	Of which: Loans made under Government of Canada guaranteed loans schemes Dont : Prêts consentis en vertu de programmes garantis par le gouvernement fédéral				End of period En fin de période
										Small business loans Prêts aux petites entreprises	Farm improvement loans Prêts pour améliorations agricoles	Canada student loans Prêts aux étudiants	Other Autres	
B307	B305	B304	B303	B302	B301	B356	B354	B357	B300	B350	B351	B352	B353	
2,056	1,100	3,760	2,760	41	66				134,457	1,291	382	2,013	57	1986
2,294	1,227	4,140	2,676	38	44				146,241	1,210	334	2,397	35	1987
2,279	1,141	3,500	2,818	84	41		717		158,843	1,233	298	2,604	28	1988
2,749	1,352	3,920	3,115	306	34		1,218		176,572	1,191	249	2,778	19	1989
3,048	1,510	2,742	3,345	66	68		1,898		184,274	964	196	2,959	12	1990
3,216	1,638	2,491	2,776	207	38		3,493		185,737	908	181	3,241	9	1991
3,559	1,802	2,241	2,802	79	76		4,335		190,813	703	217	3,547	5	1992
3,865	1,605	3,725	1,831	126	20		14,499		203,615	1,540	436	3,199	6	1993
4,099	2,028	1,965	1,769			4,687		16,942	215,201	3,968	661	4,668	8	1994
4,716	1,989	2,907	1,806			4,754		23,611	229,149	4,729	702	4,601	7	1995
2,299	1,454	4,156	2,697	138	43				150,050	1,245	321	2,389	36	1988 I
2,337	1,061	4,549	2,796	49	26				157,002	1,254	319	2,323	34	1988 II
2,194	993	3,578	2,828	171	43				156,047	1,244	309	2,571	31	1988 III
2,279	1,141	3,500	2,818	84	41		717		158,843	1,233	298	2,604	28	1988 IV
2,454	1,418	3,735	2,929	37	36		1,018		163,602	1,210	282	2,585	26	1989 I
2,556	1,201	3,701	3,030	28	30		1,308		170,832	1,198	282	2,505	24	1989 II
2,656	1,102	4,295	3,099	37	30		1,360		174,252	1,167	273	2,743	22	1989 III
2,749	1,352	3,920	3,115	306	34		1,718		176,572	1,191	249	2,778	19	1989 IV
2,784	1,691	2,643	3,218	61	24		1,842		179,398	1,142	236	2,763	18	1990 I
2,831	1,486	2,866	3,241	50	42		1,605		179,245	1,086	226	2,683	17	1990 II
2,878	1,166	2,801	3,305	64	75		1,380		182,066	1,025	212	2,894	14	1990 III
3,048	1,510	2,742	3,345	66	68		1,898		184,274	964	196	2,959	12	1990 IV
3,050	1,924	2,895	3,340	39	71		2,004		188,599	916	190	2,965	11	1991 I
2,815	1,628	2,812	3,276	29	84		2,188		190,328	879	190	2,888	10	1991 II
3,128	1,392	3,097	3,266	19	62		2,386		185,433	834	189	3,165	9	1991 III
3,216	1,638	2,491	2,776	207	38		3,493		185,737	908	181	3,241	9	1991 IV
3,278	2,046	2,452	2,765	261	37		3,133		193,047	764	182	3,249	8	1992 I
3,293	1,722	2,759	2,729	74	46		2,527		187,074	743	196	3,242	7	1992 II
3,398	1,246	2,712	2,713	206	40		3,367		187,808	728	211	3,428	6	1992 III
3,559	1,802	2,241	2,802	79	76		4,335		190,813	703	217	3,547	5	1992 IV
3,385	1,982	2,774	2,603	47	59		4,770		196,394	715	273	3,549	7	1993 I
3,401	1,587	2,990	1,982	47	84		5,616		189,889	869	322	3,474	7	1993 II
3,557	1,352	3,112	1,917	45	33		6,127		193,862	1,138	383	3,830	6	1993 III
3,865	1,605	3,725	1,831	126	20		14,499		203,615	1,540	436	3,499	6	1993 IV
4,044	2,037	3,952	1,848	207	13				209,923	1,893	488	3,989	6	1994 I
4,145	1,696	3,771	1,836			2,985			213,896	2,374	860	3,754	9	1994 II
3,950	1,553	2,627	1,813			4,030			213,312	2,762	615	4,479	9	1994 III
4,099	2,028	1,965	1,769			4,687		16,942	215,201	3,968	661	4,668	8	1994 IV
4,235	2,316	1,999	1,779			4,036			219,792	4,614	680	4,661	8	1995 I
4,251	2,000	1,989	1,775			3,964			223,675	4,697	699	4,598	10	1995 II
4,370	1,661	2,296	1,826			4,528			228,178	4,703	709	4,826	3	1995 III
4,716	1,989	2,907	1,806			4,754			229,149	4,729	702	4,601	7	1995 IV
4,849	2,385	2,548	1,775			5,102			237,445	4,597	686	4,462	2	1996 I
4,688	1,909	2,621	1,820			4,735			242,013	4,529	695	4,015	1	1996 II

Millions of dollars - En millions de dollars

End of period En fin de période	Foreign currency loans - Prêts en monnaies étrangères															
	Loans to Canadian individuals for non-business purposes Prêts non commerciaux à des Canadiens		Loans to other Canadians - Prêts à d'autres Canadiens													
			Financial institutions Institutions financières	Non-financial corporations and unincorporated businesses Sociétés non financières et entreprises individuelles												
	To purchase (or carry) securities Pour le financement de titres	Other Autres		Agriculture Agriculture	Fishing, trapping, logging, forestry Pêche, piégeage et exploitation forestière	Mining, quarries and oil wells Mines, carrières et puits de pétrole			Manufacturing Secteur manufacturier					Construction / Real estate Construction / Immobilier		
						Mining Mines	Energy Énergie	Other Autres	Metal products Produits métalliques	Transportation equipment Matériel de transport	Petroleum products Produits pétroliers	Other Autres	Total Total	Builders and developers Constructeurs et promoteurs immobiliers	Real estate Immobilier	Other Autres
	B387	B388	B386	B385	B384	B381	B382	B383	B377	B378	B379	B380	B376	B374	B369	B375
1986	331	432	3,759	40	716	3,260	5,277	574	1,098	213	439	3,187	4,938	2,408	1,727	975
1987	337	357	3,403	50	517	2,883	3,925	252	925	217	301	3,957	5,400	2,307	2,206	554
1988	361	386	3,616	35	642	2,116	3,571	224	700	293	118	4,286	5,397	1,563	1,602	613
1989	360	360	3,974	68	664	2,479	3,057	270	689	371	373	4,066	5,500	1,966	1,667	658
1990	415	3,450	59	1,079	1,886	2,611	359	787	584	187	6,290	7,848	2,760	1,991	668	
1991	598	3,571	40	1,383	1,855	2,875	360	954	403	241	7,645	9,243	2,124	1,643	608	
1992	549	4,242	79	1,335	1,839	3,710	347	1,206	400	368	7,988	9,961	2,341	2,190	730	
1993	690	6,577	82	982	1,419	2,828	221	1,195	358	398	8,346	10,297	1,794	1,984	485	
1994	581	5,797	101	1,116	1,446	3,475	217	1,199	314	363	7,753	9,628	1,231	1,980	669	
1995	585	4,999	125	893	1,794	2,982	239	969	336	314	7,128	8,747	828	1,547	505	
1988 I	331	371	3,350	44	520	2,429	3,534	169	657	223	249	3,769	4,899	2,622	1,770	513
1988 II	333	333	3,152	48	543	2,357	2,827	138	705	411	295	4,197	5,608	1,847	1,887	526
1988 III	317	317	3,082	41	597	2,073	3,596	187	752	347	236	4,785	6,121	1,720	1,971	498
1988 IV	386	386	3,616	35	642	2,116	3,571	224	700	293	118	4,286	5,397	1,563	1,602	613
1989 I	371	371	2,565	26	466	2,657	3,462	204	642	381	771	4,018	5,812	893	1,333	490
1989 II	304	304	2,784	54	553	2,662	3,745	173	994	415	562	4,767	6,738	1,258	1,861	430
1989 III	355	355	2,747	57	556	3,332	4,112	251	690	346	54	4,360	5,450	2,021	1,985	505
1989 IV	360	360	3,974	68	664	2,479	3,057	270	689	371	373	4,066	5,500	1,966	1,667	658
1990 I	345	345	3,393	86	695	2,881	2,781	316	706	420	314	4,953	6,392	1,904	1,871	621
1990 II	402	402	3,382	71	878	2,948	2,755	484	839	514	345	5,151	6,848	2,257	1,981	652
1990 III	402	402	3,322	65	860	2,251	2,812	394	783	538	130	5,222	6,673	2,337	1,906	791
1990 IV	415	415	3,450	59	1,079	1,886	2,611	359	787	584	187	6,290	7,848	2,760	1,991	668
1991 I	469	469	3,502	46	1,190	1,983	2,478	340	858	492	164	7,089	8,604	2,778	2,051	606
1991 II	516	516	3,422	51	1,212	1,811	2,537	531	850	535	129	6,830	8,344	2,398	1,668	629
1991 III	572	572	3,980	54	1,376	1,885	2,614	378	885	458	160	7,431	8,933	2,055	1,684	689
1991 IV	598	598	3,571	40	1,383	1,855	2,875	360	954	403	241	7,645	9,243	2,124	1,643	608
1992 I	513	513	3,462	67	1,425	2,158	2,757	314	946	350	172	7,700	9,169	2,119	1,743	613
1992 II	519	519	3,953	59	1,539	1,947	2,837	412	1,016	328	223	7,405	8,971	2,695	1,961	741
1992 III	542	542	4,229	76	1,394	1,928	3,307	311	1,046	391	319	7,823	9,578	2,595	2,020	710
1992 IV	549	549	4,242	79	1,335	1,839	3,710	347	1,206	400	368	7,988	9,961	2,341	2,190	730
1993 I	543	543	3,816	79	1,172	1,641	3,189	260	1,293	548	378	7,641	9,860	2,240	2,270	660
1993 II	545	545	3,847	78	1,137	1,447	3,039	265	1,086	422	568	7,965	10,042	2,469	2,189	652
1993 III	557	557	4,306	82	1,165	1,557	3,102	237	1,095	406	564	8,363	10,428	2,161	2,219	580
1993 IV	690	690	6,577	82	982	1,419	2,828	221	1,195	358	398	8,346	10,297	1,794	1,984	485
1994 I	603	603	5,226	89	1,231	1,233	2,910	237	1,200	357	337	8,143	10,037	1,831	2,158	473
1994 II	542	542	5,313	95	1,273	1,678	3,370	319	1,141	365	339	8,221	10,066	1,673	1,908	775
1994 III	859	859	4,914	92	1,001	1,600	3,461	254	1,191	323	369	7,133	9,015	1,652	1,917	686
1994 IV	581	581	5,797	101	1,116	1,446	3,475	217	1,199	314	363	7,753	9,628	1,231	1,980	669
1995 I	451	451	4,513	105	1,017	1,530	3,515	181	1,304	312	312	8,817	10,745	896	2,044	554
1995 II	580	580	3,643	104	1,026	2,158	3,068	233	1,219	305	358	9,089	10,971	816	2,026	565
1995 III	686	686	4,279	110	939	1,982	2,753	226	1,165	289	344	7,884	9,683	774	2,032	555
1995 IV	585	585	4,999	125	893	1,794	2,982	239	969	336	314	7,128	8,747	828	1,547	505
1996 I	458	458	4,528	107	1,075	1,935	2,877	244	1,041	352	271	7,195	8,858	797	1,121	500
1996 II	445	445	4,415	120	771	1,917	2,312	191	1,049	502	259	8,091	9,901	835	965	494

													End of period En fin de période
Transportation, communication and other utilities Transports, communications et autres services publics	Whole-sale trade Commerce de gros	Retail trade Commerce de détail	Service industries Services	Multi-product conglomerates Conglomerats multi-produits	Total private business Ensemble des entreprises privées	Of which: Unincorporated Dont : Entreprises individuelles	Government enterprises Entreprises publiques	Loans to governments Prêts aux administrations publiques	Loans to non-residents Prêts à des non-résidents	Reverse repos Prises en pension	All other loans Tous autres prêts	Total foreign currency loans Ensemble des prêts en monnaies étrangères	
B373	B372	B371	B370	B368	B367	B389	B390	B363	B362	B391	B361	B360	
1,392	905	963	564	253	23,993	184	1,824	106	100,471		845	131,657	1986
1,144	849	684	1,168	377	22,315	125	1,696	114	99,674		1,005	128,802	1987
1,180	998	592	1,488	299	20,320	342	1,936	187	87,238		1,196	114,934	1988
1,433	994	782	1,403	663	21,602	262	1,961	89	89,076		1,190	118,282	1989
1,552	1,337	651	1,859	768	25,428	366	2,238	89	98,001		1,541	131,257	1990
1,538	1,133	616	1,420	696	25,533	543	1,441	69	101,218		2,099	133,315	1991
1,778	1,460	580	1,768	538	28,654	764	893	108	111,926		2,121	148,449	1992
1,924	1,795	646	1,322	575	26,353	924	1,099	150	109,045		1,429	145,374	1993
1,602	1,690	395	1,320	430	25,301	446	1,315	88	105,352	12,921	1,989	153,513	1994
1,852	1,740	343	1,426	350	23,373	554	1,218	168	108,066	19,197	7,455	165,227	1995
1,113	849	636	1,253	281	20,634	195	1,671	100	94,917		1,072	122,346	1988 I
1,153	796	669	1,323	332	20,056	304	1,726	88	92,588		956	119,113	II
1,082	983	605	1,382	314	21,173	350	1,846	89	88,451		1,008	116,132	III
1,180	998	592	1,488	299	20,320	342	1,936	87	87,238		1,196	114,934	IV
1,149	956	610	1,423	399	19,880	357	1,841	91	88,582		1,325	114,756	1989 I
1,189	963	600	1,209	731	22,167	225	1,776	103	89,916		1,242	118,387	II
1,442	990	764	1,238	690	23,393	266	1,784	89	88,677		1,128	118,267	III
1,433	994	782	1,403	663	21,602	262	1,961	89	89,076		1,190	118,282	IV
1,274	1,125	766	1,466	565	22,742	928	1,898	148	90,152		1,243	119,998	1990 I
1,547	1,265	775	1,370	536	24,366	400	1,669	147	91,307		1,314	123,087	II
1,683	1,223	747	1,684	560	23,987	346	1,128	86	92,439		1,414	123,832	III
1,552	1,337	651	1,859	768	25,428	366	1,238	89	98,001		1,541	131,257	IV
1,429	1,335	727	1,885	745	26,196	404	1,239	117	98,424		1,580	132,532	1991 I
1,497	1,120	667	1,814	568	24,848	622	1,047	73	95,134		1,653	126,786	II
1,525	1,190	698	1,487	617	25,183	530	1,122	58	95,280		1,720	127,040	III
1,538	1,133	616	1,420	696	25,533	543	1,441	69	101,218		2,099	133,315	IV
1,329	1,208	543	1,486	770	25,702	867	1,799	133	104,364		2,056	136,541	1992 I
1,330	1,190	562	1,942	611	26,796	631	1,247	181	103,112		1,878	136,770	II
1,614	1,478	670	2,016	835	28,531	710	1,090	115	108,673		2,011	144,385	III
1,778	1,460	580	1,768	538	28,654	764	893	108	111,926		2,121	148,449	IV
1,846	1,467	678	1,613	490	27,462	733	804	108	110,058		1,879	144,604	1993 I
1,918	1,834	663	1,502	565	27,800	801	1,176	176	110,475		1,617	144,959	II
1,867	1,967	683	1,922	612	28,582	840	866	184	107,795		1,750	143,852	III
1,924	1,795	646	1,322	575	26,353	924	979	150	109,045		1,429	145,374	IV
1,855	2,083	868	1,286	509	26,799	851	1,103	180	114,323		1,895	150,303	1994 I
1,928	1,819	673	1,508	365	27,451	499	1,265	96	115,374		2,517	152,717	II
1,561	1,752	513	1,269	284	25,056	487	1,108	89	109,269		2,793	144,251	III
1,602	1,690	395	1,320	430	25,301	446	1,315	88	105,352	12,921	1,989	153,513	IV
1,772	1,713	439	1,203	422	26,136	529	1,744	289	105,783	13,694	2,213	155,005	1995 I
1,465	1,581	398	1,296	302	26,011	494	1,848	103	104,734	14,032	2,477	153,568	II
1,310	1,675	340	1,287	376	24,041	409	1,246	152	102,000	16,092	2,403	150,996	III
1,852	1,740	343	1,426	350	23,373	554	1,218	168	108,066	19,197	7,455	165,227	IV
1,720	1,728	276	1,390	425	23,054	443	783	123	108,413	15,378	9,516	162,525	1996 I
1,472	1,693	212	1,551	451	22,885	348	383	121	114,993	26,825	9,010	179,388	II



Millions of dollars. En millions de dollars

Monthly average Moyenne mensuelle	Canadian dollar deposits Depôts en dollars canadiens					Canadian dollar assets Avoirs en dollars canadiens							
	Net demand Depôts à vue nets	Personal savings Depôts d'épargne des particuliers		Non-personal notice Depôts à préavis autres que ceux des particuliers	Total Total	Less liquid assets Avoirs de seconde liquidité	Total loans Ensemble des prêts	General loans Prêts généraux	Total personal loans Ensemble des prêts personnels	Business loans Prêts aux entreprises	Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Bankers' acceptances Acceptations bancaires	
		Total Ensemble	Of which: Dont :										
													Notice À préavis
	B1601	B1600	B1636	B1637	B1638	B1635	B1616	B1605	B1606	B1622	B1623	B1632	B1641
1992 A	23,642	224,458	105,780	118,884	24,847	448,008	332,271	189,900	175,902	65,358	110,471	122,518	29,500
S	24,035	224,909	104,800	120,034	25,193	447,435	334,267	189,834	176,187	65,429	111,254	123,778	28,901
O	24,238	224,433	104,438	119,318	24,798	447,159	338,109	192,872	178,925	65,447	113,419	125,729	26,334
N	24,275	226,855	102,357	124,658	24,576	449,348	341,299	194,083	179,654	64,890	114,481	127,326	24,111
D	23,858	227,103	101,728	125,450	24,640	447,158	341,489	192,589	178,118	64,843	114,032	129,290	24,295
1993 J	24,203	237,415	102,582	135,165	24,142	455,659	353,592	200,117	183,302	65,881	117,158	134,315	19,290
F	25,028	239,779	102,535	137,292	23,816	460,447	357,528	201,965	185,692	66,010	119,545	135,783	17,456
M	24,393	241,372	101,457	140,004	24,370	466,516	357,777	200,533	184,037	66,237	117,512	136,230	19,865
A	25,887	243,756	100,799	142,722	24,711	467,536	354,874	197,021	180,891	66,363	114,324	136,920	21,669
M	26,411	245,634	100,697	144,542	24,884	473,450	355,153	196,108	180,322	66,745	113,566	137,709	22,940
J	26,863	247,571	100,811	146,554	25,108	477,509	355,422	194,606	179,008	67,006	112,058	139,039	23,934
J	26,814	248,254	100,158	148,321	24,877	483,254	358,698	196,510	180,410	67,394	113,001	139,848	24,565
A	26,870	249,678	100,366	149,899	25,340	487,622	361,070	198,048	181,732	68,039	113,674	141,331	24,796
S	26,799	263,061	101,073	162,436	25,556	503,468	375,471	201,307	183,553	69,212	114,668	151,446	24,774
O	28,645	262,931	101,092	160,874	25,556	510,784	375,689	202,295	184,631	69,315	115,112	151,809	25,667
N	29,399	263,421	101,536	161,379	25,729	512,750	377,902	203,495	185,789	69,868	115,684	152,305	27,538
D	29,446	263,364	101,099	162,313	26,244	516,256	379,900	204,277	186,923	70,521	117,281	153,551	27,221
1994 J	29,790	263,260	100,806	162,909	26,337	521,971	381,473	203,870	186,410	70,989	115,112	154,513	27,615
F	29,497	262,606	101,039	162,005	27,033	525,820	382,834	204,142	187,361	71,463	115,836	155,139	28,080
M	30,448	259,596	100,871	159,207	27,534	528,441	386,707	206,510	189,230	72,376	116,713	155,919	27,824
A	32,191	266,418	101,444	164,941	26,973	537,608	395,278	210,096	192,246	72,732	119,311	161,443	26,875
M	30,860	270,770	101,714	168,586	27,060	539,977	400,047	211,523	193,371	73,034	120,382	165,560	25,610
J	31,079	272,303	100,681	171,439	27,090	545,640	404,867	214,212	196,143	73,426	122,847	167,247	25,014
J	31,749	273,251	99,747	173,758	27,493	549,270	406,522	214,373	196,306	73,927	122,265	168,103	26,781
A	31,363	274,471	98,354	176,431	27,301	555,027	407,826	214,818	196,947	74,390	122,537	168,810	27,532
S	31,650	275,195	97,165	178,654	27,144	556,127	409,906	214,816	197,213	74,849	122,568	169,456	27,869
O	31,425	277,411	95,912	180,482	27,531	561,097	412,278	216,616	198,988	75,742	122,918	169,831	28,111
N	32,073	277,842	93,322	183,690	27,620	566,207	415,278	217,882	200,142	76,448	123,501	170,788	28,737
D	32,003	278,865	93,529	185,118	27,554	572,586	418,727	219,454	201,649	76,901	125,671	172,213	28,998
1995 J	32,316	279,761	92,949	187,402	28,186	572,983	417,926	218,088	199,994	77,359	122,325	173,225	30,513
F	32,297	281,148	92,029	189,846	27,492	580,347	420,381	219,392	201,599	77,713	123,892	174,573	32,027
M	32,695	283,296	91,276	192,039	27,335	584,221	422,545	220,485	202,498	78,172	124,303	174,835	32,676
A	31,796	285,545	90,831	194,621	27,297	579,509	424,449	221,680	204,234	78,455	125,550	175,571	32,355
M	32,795	286,806	90,463	195,795	26,930	589,202	429,070	225,282	207,856	78,964	128,962	175,565	32,973
J	33,583	288,361	90,172	198,107	27,272	590,469	431,909	226,318	208,846	79,446	129,553	176,160	32,419
J	33,634	288,960	90,065	199,253	27,226	590,668	433,917	227,267	209,596	79,905	129,490	176,357	31,353
A	33,737	289,883	90,046	200,179	27,172	591,609	436,582	229,311	211,543	80,366	131,185	177,457	31,583
S	34,037	290,028	89,732	201,257	27,433	598,211	439,035	230,303	213,057	81,014	132,082	178,247	32,040
O	34,278	293,164	90,030	202,307	27,325	601,375	438,443	229,141	211,895	81,715	129,771	179,469	33,005
N	33,383	294,482	90,304	203,193	27,451	605,291	440,960	229,137	212,016	82,389	129,488	180,868	33,092
D	34,695	295,851	89,982	205,327	27,284	608,058	444,097	230,388	213,308	82,826	131,464	182,475	33,741
1996 J	36,631	296,663	89,402	207,889	27,944	610,340	447,708	232,567	215,524	83,256	131,938	183,654	34,452
F	35,076	297,960	90,070	208,774	28,265	617,695	452,193	235,017	218,376	84,184	134,269	185,175	35,106
M	37,832	297,664R	91,663	205,936R	28,459	625,556R	458,192	239,375	222,747	85,266	137,502	186,680	34,279R
A	38,177	298,229R	91,305	206,839R	28,000	624,870R	460,099	240,015	223,603	85,416	137,894	188,465	34,303R
M	38,968R	298,035R	91,480	206,016R	29,294	633,493R	468,028	245,431	229,076	85,611	143,533	190,173	33,473R
J	37,098	298,342	91,340	207,018	29,226	641,467	470,975	245,884	229,765	86,260	143,678	191,963	34,354
J	37,194	296,165	89,986	206,542	29,078	642,838	471,496	246,181	229,782	86,434	143,079	192,084	34,366
A	38,372	295,910	90,193	206,003	29,463	642,624	478,072	251,386	234,768	86,640	148,169	192,765	33,688

# Chartered banks: Total foreign currency assets and liabilities

## Banques à charte : Avoirs et engagements en monnaies étrangères

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens

End of period En fin de période	Assets Avoirs						Liabilities Engagements								Net foreign assets Avoirs nets en monnaies étrangères
	Call loans Prêts à vue	Other loans Autres prêts	Securities Titres	Deposits with banks Dépôts à d'autres banques	Other assets Autres avoirs	Total Total	Deposits Dépôts		Fixed term À terme fixe	Total Total	Of which: Dont :		Other liabilities Autres engagements	Total Total	
							Demand À vue	Notice À préavis			Deposits of banks Dépôts d'autres banques	Other deposits Autres dépôts			
	B1801	B1802	B1803	B1804	B1805	B1800	B1811	B1812	B1813	B1814	B1807	B1808	B1810	B1806	B1809
1980	1,037	54,818	5,764	45,409	2,920	109,948					65,295	45,846	1,837	112,978	-3,030
1981	962	94,018	6,489	38,207	7,711	147,387	6,382	3,882	133,680	143,943	78,436	65,507	8,651	152,594	-5,207
1982	754	103,872	6,966	37,303	7,595	156,490	5,300	4,042	139,392	148,734	84,047	64,687	10,670	159,404	-2,914
1983	728	101,322	7,671	40,917	6,108	156,746	5,808	4,955	140,864	151,628	79,711	71,917	8,582	160,210	-3,464
1984	1,488	115,158	10,143	47,671	8,346	182,805	8,333	7,410	160,992	176,734	86,695	90,040	10,590	187,324	-4,519
1985	1,566	130,274	15,054	47,015	8,101	202,010	9,344	10,126	171,832	191,302	91,095	100,207	13,666	204,969	-2,959
1986	1,578	129,368	16,989	50,230	9,139	207,304	11,089	9,834	171,441	192,365	82,794	109,571	15,333	207,697	-393
1987	1,442	122,530	15,136	42,619	9,424	191,151	11,535	10,956	161,639	184,131	77,283	106,848	16,304	200,435	9,284
1988	1,096	109,782	13,562	33,494	10,360	168,294	9,719	9,131	142,287	161,137	59,782	101,355	18,670	179,808	-11,513
1989	592	111,828	13,797	33,264	11,639	171,120	9,600	8,679	139,829	158,109	57,126	100,983	21,205	179,314	-8,194
1990	833	128,133	20,485	36,294	13,689	199,434	10,454	9,971	160,892	181,317	67,595	113,722	25,711	207,028	-7,594
1991	769	130,422	19,937	35,888	12,293	199,310	10,899	10,870	164,944	186,713	73,308	113,405	26,117	212,830	-13,521
1992	881	144,269	25,582	38,377	13,535	222,645	12,817	12,610	179,954	205,382	91,664	113,717	31,908	237,290	-14,645
1993	6,530	136,332	33,488	41,249	14,526	232,125	14,935	13,216	184,315	212,466	102,861	109,605	38,721	251,187	-19,062
1994	2,743	150,767	39,949	54,636	20,276	268,371	17,986	15,811	210,065	243,862	114,096	129,766	45,569	289,431	-21,060
1995	2,909	162,845	48,016	65,695	21,826	301,291	20,696	15,340	217,037	253,073	122,446	130,628	59,524	312,597	-11,306
1993 J	1,618	135,553	28,106	36,783	13,438	215,498	12,739	12,426	169,970	195,135	85,912	109,223	29,359	224,494	-8,996
A	1,399	138,024	30,427	38,435	14,489	222,773	13,393	12,423	177,293	203,109	90,118	112,991	31,139	234,248	-11,475
S	1,434	139,580	31,865	41,672	14,661	229,212	14,434	13,024	179,147	206,605	90,080	116,525	33,547	240,152	-10,940
O	1,294	138,324	32,416	36,189	13,349	221,572	14,132	12,824	171,746	198,701	83,639	115,062	32,196	230,897	-9,326
N	6,176	139,932	32,941	37,410	15,408	231,868	15,577	13,522	172,406	201,506	92,643	108,863	42,641	244,146	-12,279
D	6,530	136,332	33,488	41,249	14,526	232,125	14,935	13,216	184,315	212,466	102,861	109,605	38,721	251,187	-19,062
1994 J	5,954	136,128	33,636	37,314	16,273	229,306	15,622	14,078	177,836	207,536	95,244	112,292	40,064	247,601	-18,295
F	5,019	139,191	35,417	40,159	16,837	236,622	16,261	16,305	178,118	210,684	94,644	116,040	41,730	252,414	-15,792
M	3,875	142,741	35,994	42,600	17,386	242,596	16,466	15,056	191,950	223,472	102,053	121,419	38,948	262,420	-19,825
A	4,626	142,283	36,418	42,207	15,497	241,032	16,306	14,306	192,108	222,764	104,769	117,994	40,166	262,929	-21,898
M	5,167	144,863	36,111	44,899	18,782	249,822	17,085	13,643	198,442	229,171	108,742	120,429	40,389	269,560	-19,738
J	4,218	146,020	39,081	46,125	17,976	253,419	17,459	14,148	199,100	230,706	107,768	122,939	42,206	272,912	-19,493
J	7,545	145,723	41,248	48,947	13,008	256,471	17,205	14,496	196,919	228,619	105,647	122,972	45,103	273,722	-17,252
A	5,734	141,579	41,696	49,863	18,682	257,554	17,598	13,033	201,644	232,275	107,886	124,389	44,144	276,419	-18,865
S	3,205	138,735	40,536	51,022	19,443	252,942	16,559	14,527	195,131	226,217	102,396	123,822	43,767	269,985	-17,043
O	2,805	145,045	41,973	49,549	17,843	257,214	17,402	14,077	193,758	225,233	101,513	123,724	45,537	270,774	-13,550
N	2,030	149,274	40,029	51,559	19,819	262,712	17,967	15,939	199,887	233,793	108,123	125,671	46,598	280,392	-17,680
D	2,743	150,767	39,949	54,636	20,276	268,371	17,986	15,811	210,065	243,862	114,096	129,766	45,569	289,431	-21,060
1995 J	2,750	153,584	44,100	54,048	16,904	271,386	18,305	14,199	213,293	245,798	117,792	128,006	47,261	293,059	-21,673
F	2,810	149,844	45,928	52,601	17,835	269,018	18,577	15,381	215,050	249,008	119,944	129,065	44,569	293,578	-24,560
M	1,947	153,108	43,713	54,631	18,984	272,382	17,849	15,457	217,428	250,734	122,242	128,493	49,383	300,117	-27,735
A	2,043	151,171	41,884	51,101	17,844	264,042	18,753	14,794	201,990	235,538	111,986	123,581	49,836	285,374	-21,331
M	1,960	151,007	43,864	52,175	20,012	269,017	18,337	15,540	204,669	238,546	110,309	128,147	51,142	289,688	-20,671
J	1,810	151,882	43,851	53,332	19,609	272,484	18,278	14,674	209,473	242,426	114,398	128,028	50,394	292,820	-20,335
J	1,924	151,318	43,441	54,277	18,450	269,409	18,502	14,061	204,961	237,524	109,680	127,844	51,025	288,549	-19,140
A	1,550	148,750	46,353	53,318	20,068	270,039	19,129	13,886	198,604	231,618	104,004	127,615	52,746	284,365	-14,325
S	2,562	148,595	45,028	55,922	17,448	269,555	18,968	13,381	199,666	232,015	102,962	129,053	51,428	283,443	-13,888
O	1,761	157,188	48,543	70,591	18,358	296,442	19,656	14,245	218,354	252,255	114,785	137,470	58,560	310,814	-14,373
N	1,345	158,333	51,074	60,643	19,731	291,126	19,502	14,449	205,998	239,949	110,764	129,185	63,134	303,084	-11,958
D	2,909	162,845	48,016	65,695	21,826	301,291	20,696	15,340	217,037	253,073	122,446	130,628	59,524	312,597	-11,306
1996 J	2,113	159,078	52,523	65,118	20,600	299,433	19,071	15,205	213,911	248,186	116,995	131,192	59,855	308,041	-8,608
F	2,630	167,543	56,076	63,600	22,745	312,593	19,607	16,746	218,411	254,764	120,823	133,941	66,398	321,162	-8,569
M	2,565	160,724	58,344	68,459	20,389	310,482	19,665	15,689	223,843	259,196	123,754	135,442	63,908	323,104	-12,623
A	1,846	164,589	60,127	69,574	19,649R	315,786R	19,547R	15,852	218,742R	254,141R	119,898R	134,243R	72,957R	327,098R	-11,312R
M	2,019	171,539	60,190	69,732	23,635	327,115	19,902	15,999	218,772	254,673	116,022	138,651	78,005	332,678	-5,564
J	2,700	177,614	62,161	70,008	23,688	336,171	19,765	16,118	229,179	265,062	123,394	141,668	83,295	348,357	-12,187
J	2,854	176,852	64,491	65,642	25,046	334,885	20,143	17,179	227,386	264,709	118,695	146,014	81,744	346,452	-11,568

Millions of dollars, end of period En millions de dollars, en fin de période

		Total claims on non-residents Ensemble des créances sur les non-résidents						Of which: Claims on banks Dont : Créances sur les banques				
		1995 1995				1996 1996		1995 1995				
		I	II	III	IV	I	II	I	II	III	IV	
Total	B18000	218,805	220,113	219,298	237,001	245,647R	264,962	B18058	65,362	66,159	68,880	79,320
United States	B18001	121,686	122,135	119,738	126,661R	128,916R	143,004	B18059	18,272	18,400	20,134	24,628
Western Europe	B18051	47,534	45,666	46,488	52,855R	57,995R	60,815	B18109	30,567	28,994	29,545	32,331
Austria	B18002	534	424	485	750	910	1,099	B18060	526	422	483	709
Belgium	B18003	1,932	1,755	2,006	2,073	2,572	2,465	B18061	1,725	1,529	1,789	1,795
France	B18004	4,850	4,153	4,199	4,803	5,822R	5,695	B18062	3,655	3,132	3,135	3,523
Germany	B18005	4,146	3,354	3,944	4,721	4,326R	4,209	B18063	2,324	2,307	2,522	2,737
Italy	B18006	1,738	1,629	1,674	2,131	1,942	2,014	B18064	1,475	1,217	1,287	1,576
Netherlands	B18007	1,620	1,547	1,417	1,545	2,791R	2,964	B18065	903	808	670	901
Spain	B18008	628	760	762	719	827	919	B18066	325	212	199	218
Sweden	B18009	941	774	898	966	1,453R	1,384	B18067	454	304	322	369
Switzerland	B18010	1,077	824	878	803R	1,162R	742	B18068	853	688	668	686
United Kingdom	B18011	26,950	26,556	26,519	30,009	31,708R	34,615	B18069	16,828	16,464	16,776	17,836
Other	B18012	3,117	3,891	3,705	4,337	4,481R	4,709	B18070	1,498	1,910	1,693	1,981
Central Europe and Central Asia	B18052	424	394	427	441	421R	423	B18110	92	88	103	102
Poland	B18013	240	211	206	201	152	106	B18071	-	1	9	1
Russia	B18014	9	7	26	11	45	39	B18072	7	7	13	-
Other	B18015	176	176	195	229	224	278	B18073	84	81	81	102
East Asia and the Pacific	B18053	14,189	15,264	16,611	19,475	21,140R	21,154	B18111	5,734	7,075	7,795	9,198
Australia	B18016	2,779	2,862	2,382	2,636	3,740R	3,502	B18074	498	599	535	430
China (People's Rep. of)	B18017	573	674	721	759	832	1,078	B18075	75	163	140	169
India	B18018	468	344	452	339	530	631	B18076	11	12	21	39
Japan	B18019	5,745	6,431	7,860	10,006	10,035	9,431	B18077	3,464	4,375	5,224	6,079
Korea (Rep. of)	B18020	1,355	1,291	1,465	1,455	1,712	1,622	B18078	569	526	649	703
Malaysia	B18021	328	340	384	487	488	535	B18079	126	97	138	192
New Zealand	B18022	151	300	55	34	71	111	B18080	55	253	35	17
Philippines	B18023	451	306	373	366	461R	579	B18081	95	83	83	107
Taiwan (Prov. of China)	B18024	1,475	1,703	1,677	1,547	1,682	1,489	B18082	550	645	579	635
Thailand	B18025	534	604	697	1,120	1,078	1,440	B18083	107	112	99	314
Other	B18026	330	409	545	727	511R	735	B18084	183	209	291	512
Latin America and Caribbean	B18054	16,130	15,941	15,663	16,346	16,056R	16,361	B18112	3,467	3,353	3,253	3,434
Argentina	B18027	1,110	1,259	1,293	1,394	1,507	1,607	B18085	207	196	212	354
Bolivia	B18028	-	4	-	-	-	-	B18086	-	3	-	-
Brazil	B18029	3,388	3,279	3,001	3,426	3,249R	3,178	B18087	293	338	428	647
Chile	B18030	836	834	941	1,033	882R	782	B18088	526	523	584	633
Mexico	B18031	4,202	3,727	3,534	3,678	3,647R	3,803	B18089	1,529	1,190	1,027	953
Peru	B18032	122	124	135	154	151R	159	B18090	24	28	40	57
Trinidad and Tobago	B18033	790	832	721	827	849R	796	B18091	109	124	114	106
Venezuela	B18034	992	891	963	870	793R	728	B18092	67	80	96	26
Other	B18035	4,690	4,991	5,074	4,962	4,978	5,307	B18093	711	870	752	658
North Africa and Middle East	B18055	656	822	742	790	729R	579	B18113	101	281	319	359
Algeria	B18036	33	24	14	21	18	20	B18094	21	10	4	4
Kuwait	B18037	219	184	158	159	95	88	B18095	9	7	14	42
Saudi Arabia	B18038	172	220	184	174	185	147	B18096	18	34	66	53
Other	B18039	233	394	387	436	431R	325	B18097	54	230	236	259
Sub-Saharan Africa	B18056	411	407	286	477	608	412	B18114	254	283	188	157
South Africa	B18040	253	289	193	164	200	218	B18098	252	281	186	155
Other	B18041	159	118	93	313	407	194	B18099	2	2	2	1
Unallocated	B18042	922	960	694	969	1,088R	1,260	B18100	103	115	26	71
Off-shore banking centres	B18057	16,852	18,523	18,648	18,986	18,695R	20,954	B18115	6,773	7,571	7,519	9,040
Bahamas	B18043	3,237	2,483	2,730	2,970	2,460	2,549	B18101	1,240	569	726	718
Barbados	B18044	2,143	3,035	3,052	1,225	1,147	1,218	B18102	126	211	159	131
Bermuda	B18045	209	236	187	239	243	337	B18103	5	80	31	31
Cayman Islands	B18046	2,576	2,580	2,618	2,534	2,957	2,970	B18104	1,568	1,600	1,642	1,420
Hong Kong	B18047	4,412	5,158	4,671	5,314	5,533	6,233	B18105	1,439	2,042	1,867	2,502
Panama	B18048	336	379	392	406	563	562	B18106	29	28	39	73
Singapore	B18049	2,408	3,281	3,218	4,374	3,944	5,221	B18107	2,038	2,859	2,792	3,891
Other	B18174	1,532	1,369	1,781	1,925	1,849R	1,863	B18175	329	183	264	274
Addendum												
Foreign currency claims on Canadian residents	B18050	41,344	39,885	38,086	37,979	38,104R	38,541	B18108	4,684	4,430	3,587	4,383



Of which: Non-local Dont : Créances extérieures									
1996 1996			1995 1995				1996 1996		
I	II		I	II	III	IV	I	II	
I	II		I	II	III	IV	I	II	
84,087R	89,894	B18116	112,962	114,000	114,686	122,631	130,474R	157,184	Total
24,785R	26,745	B18117	35,712	36,646	35,974	35,226R	37,899R	60,668	États-Unis
36,715R	37,579	B18167	39,408	36,863	37,844	43,299	47,525R	49,067	Europe occidentale
877R	1,064	B18118	534	424	485	750	910	1,099	Autriche
2,284	2,197	B18119	1,932	1,755	2,006	2,073	2,572	2,465	Belgique
4,670R	4,076	B18120	4,793	4,140	4,199	4,799	5,822R	5,614	France
2,343R	2,633	B18121	3,950	3,122	3,783	4,456	4,100R	3,742	Allemagne
1,355	1,385	B18122	1,718	1,608	1,653	2,114	1,924	1,998	Italie
2,176R	2,202	B18123	1,620	1,546	1,416	1,543	2,790R	2,962	Pays-Bas
240	290	B18124	628	760	762	718	827	919	Espagne
832R	649	B18125	941	774	898	966	1,453R	1,384	Suede
1,030R	591	B18126	1,060	791	840	775R	1,101R	723	Suisse
18,792	20,192	B18127	19,526	18,350	18,406	21,095	21,861R	23,787	Royaume-Uni
2,115R	2,301	B18128	2,706	3,593	3,396	4,011	4,164R	4,373	Autres pays
103	119	B18168	424	394	427	441	421R	423	Europe centrale et Asie centrale
1	2	B18129	240	211	206	201	152	106	Pologne
	3	B18130	9	7	26	11	45	39	Russie
102	114	B18131	176	176	195	229	224	278	Autres pays
9,642R	9,882	B18169	10,093	11,192	12,631	14,594	15,971R	16,553	Asie de l'Est et pays du Pacifique
546	609	B18132	914	836	885	1,022	1,355R	1,444	Australie
236	420	B18133	573	665	713	752	828	1,069	République populaire de Chine
38	36	B18134	373	250	348	228	417	484	Inde
6,388	6,001	B18135	4,384	5,217	6,314	7,476	8,199	7,970	Japon
805	809	B18136	1,085	1,130	1,249	1,304	1,555	1,401	Corée (République de Corée)
141	156	B18137	57	58	78	158	111	104	Malaysia
50	83	B18138	151	300	55	34	71	111	Nouvelle-Zelande
115	205	B18139	451	306	373	365	461R	579	Philippines
627	476	B18140	1,247	1,417	1,374	1,407	1,387	1,250	Taiwan (Province de la Chine)
349	619	B18141	529	604	697	1,120	1,078	1,405	Thaïlande
346R	469	B18142	330	409	545	727	511R	735	Autres pays
3,610R	4,502	B18170	12,799	12,295	11,972	12,678	12,388R	12,458	Amérique latine et Antilles
470	461	B18143	1,110	1,259	1,293	1,394	1,507	1,607	Argentine
-	-	B18144	-	4	-	-	-	-	Bolivie
632R	1,278	B18145	3,388	3,279	3,001	3,426	3,249R	3,178	Brésil
396	355	B18146	809	806	905	1,000	850R	742	Chili
1,226	1,432	B18147	4,202	3,727	3,534	3,678	3,647R	3,803	Mexique
49R	45	B18148	122	124	135	154	151R	159	Pérou
97	108	B18149	343	384	271	345	354R	292	Trinité et Tobago
36	2	B18150	992	891	963	870	793R	728	Venezuela
704R	822	B18151	1,831	1,821	1,870	1,810	1,837	1,948	Autres pays
290R	183	B18171	656	794	714	767	699R	550	Afrique du Nord et Moyen-Orient
-		B18152	33	24	14	21	18	20	Algérie
7	29	B18153	219	184	158	159	95	88	Koweït
38	24	B18154	172	220	184	174	185	147	Arabie saoudite
245R	130	B18155	233	366	358	413	402R	296	Autres pays
176	212	B18172	411	407	286	477	608	412	Afrique subsaharienne
175	210	B18156	253	289	193	163	200	218	Afrique du Sud
1	2	B18157	159	118	93	313	407	194	Autres pays
180	327	B18158	922	960	694	969	1,087R	1,260	Autres créances
8,586R	10,345	B18173	12,537	14,449	14,144	14,180R	13,876R	15,793	Places bancaires extraterritoriales
207	180	B18159	1,905	1,530	1,351	1,440	1,010	1,019	Bahamas
177	147	B18160	1,510	2,391	2,360	448	448	361	Barbade
59	106	B18161	209	236	187	239	243	337	Bermudes
1,717	1,821	B18162	2,342	2,344	2,374	2,287	2,761	2,771	Iles Caïmans
2,645	3,086	B18163	2,854	3,622	3,163	3,755R	3,947	4,677	Hong Kong
110	153	B18164	319	331	346	334	490	475	Panama
3,429	4,654	B18165	2,356	3,178	3,133	4,291	3,703	4,892	Singapour
243R	198	B18176	1,043	817	1,229	1,386	1,274R	1,260	Autres
4,105R	3,774	B18166	41,344	39,885	38,086	37,979	38,104R	38,541	Ajout : Créances en monnaies étrangères sur les résidents canadiens

Millions of dollars, end of period En millions de dollars, en fin de période

Total liabilities to non-residents

Ensemble des engagements envers les non-résidents

Of which: Liabilities to banks

Dont : Engagements envers les banques

		1995 1995				1996 1996			1995 1995				
		I	II	III	IV	I	II		I	II	III	IV	
		I	II	III	IV	I	II		I	II	III	IV	
Total	B19000	244,189	232,593	219,190	239,390	243,857R	249,542	B19058	125,122	116,556	105,583	124,951	
United States	B19001	95,586	89,746	85,782	87,172	90,572R	92,127	B19059	36,392	30,173	27,314	30,178	
Western Europe	B19051	67,486	63,975	57,388	70,437	66,082R	65,385	B19109	50,165	46,400	40,741	51,575	
Austria	B19002	1,053	899	972	1,334	955	1,016	B19060	936	629	826	1,195	
Belgium	B19003	1,332	1,307	1,270	1,547	817R	976	B19061	1,237	1,255	1,224	1,503	
France	B19004	4,073	3,949	3,420	5,373	3,730	2,338	B19062	3,389	3,158	2,583	4,557	
Germany	B19005	3,728	3,396	2,868	3,433	2,458	2,985	B19063	2,323	2,106	1,905	2,752	
Italy	B19006	1,086	897	805	803	602	1,086	B19064	749	628	571	579	
Netherlands	B19007	3,025	4,387	3,353	3,857	3,932R	3,586	B19065	2,838	3,965	3,070	3,519	
Spain	B19008	2,391	1,885	1,585	3,316	2,831	2,086	B19066	2,100	1,659	1,388	3,120	
Sweden	B19009	59	326	803	368	175	270	B19067	39	305	782	345	
Switzerland	B19010	14,692	15,009	12,010	12,972	14,541R	14,668	B19068	12,713	13,186	10,424	11,411	
United Kingdom	B19011	27,399	23,998	22,488	27,978	27,612R	27,911	B19069	16,564	13,066	11,554	14,818	
Other	B19012	8,648	7,924	7,813	9,456	8,430R	8,462	B19070	7,279	6,442	6,413	7,775	
Central Europe and Central Asia	B19052	1,207	1,087	1,311	1,519	1,218	1,260	B19110	1,007	1,039	1,190	1,452	
Poland	B19013	222	320	460	498	561	586	B19071	210	315	455	483	
Russia	B19014	258	113	183	275	197	77	B19072	240	96	95	252	
Other	B19015	727	654	668	747	461	597	B19073	556	627	640	717	
East Asia and the Pacific	B19053	12,388	12,098	11,732	13,294	15,043	14,091	B19111	8,852	8,768	8,670	9,892	
Australia	B19016	670	944	492	803	954	536	B19074	47	77	81	242	
China (People's Rep. of)	B19017	978	1,292	1,164	1,187	1,477	1,640	B19075	919	1,214	1,068	1,100	
India	B19018	900	876	794	785	716	887	B19076	832	786	677	706	
Japan	B19019	3,656	2,402	2,172	2,004	3,304	1,747	B19077	2,178	1,343	1,171	985	
Korea (Rep. of)	B19020	338	303	351	446	271	380	B19078	203	193	234	373	
Malaysia	B19021	1,042	1,193	1,679	1,841	1,732	2,533	B19079	764	931	1,431	1,515	
New Zealand	B19022	104	24	28	30	25	68	B19080	84	4	8	7	
Philippines	B19023	271	611	648	692	985	1,096	B19081	195	531	576	614	
Taiwan (Prov. of China)	B19024	2,773	2,082	2,439	2,538	2,889	2,851	B19082	2,191	1,485	1,628	1,639	
Thailand	B19025	41	291	307	850	1,005	929	B19083	11	261	283	819	
Other	B19026	1,614	2,079	1,658	2,119	1,685	1,424	B19084	1,428	1,942	1,515	1,891	
Latin America and Caribbean	B19054	11,167	11,942	12,418	12,466	14,133	15,602	B19112	3,208	4,231	4,857	4,647	
Argentina	B19027	587	515	514	556	555	659	B19085	4	6	108	167	
Bolivia	B19028	67	87	68	148	211	84	B19086	64	64	64	147	
Brazil	B19029	353	851	1,632	1,808	2,604	2,782	B19087	261	766	1,549	1,505	
Chile	B19030	645	960	852	547	572	974	B19088	591	919	813	491	
Mexico	B19031	691	976	867	901	1,266	2,182	B19089	448	754	646	681	
Peru	B19032	151	142	76	37	40	44	B19090	4	1	9	2	
Trinidad and Tobago	B19033	845	884	802	806	812	877	B19091	81	86	33	22	
Venezuela	B19034	2,167	1,795	1,790	1,711	2,344	1,609	B19092	708	596	432	593	
Other	B19035	5,662	5,731	5,817	5,953	5,728	6,392	B19093	1,048	1,037	1,203	1,041	
North Africa and Middle East	B19055	6,704	7,080	6,133	7,315	8,730R	8,313	B19113	6,035	6,282	5,398	6,590	
Algeria	B19036	75	15	56	2	70	58	B19094	72	13	55	1	
Kuwait	B19037	195	279	277	264	297	354	B19095	167	255	232	206	
Saudi Arabia	B19038	2,910	3,183	1,908	2,817	3,516R	3,849	B19096	2,796	3,045	1,754	2,683	
Other	B19039	3,525	3,603	3,892	4,232	4,847	4,052	B19097	3,000	2,968	3,356	3,700	
Sub-Saharan Africa	B19056	503	300	320	404	533	511	B19114	297	153	200	261	
South Africa	B19040	49	46	46	46	58	48	B19098	5	5	6	4	
Other	B19041	453	253	274	358	475	463	B19099	292	148	194	256	
Unallocated	B19042	18,507	16,709	14,435	13,483	13,479R	14,825	B19100	6,642	6,340	4,356	4,938	
Off-shore banking centres:	B19057	30,641	29,657	29,672	33,300	34,068R	37,427	B19115	12,523	13,171	12,858	15,418	
Bahamas	B19043	6,855	6,554	6,746	6,610	6,516R	7,640	B19101	2,791	2,606	2,565	2,411	
Barbados	B19044	1,201	1,234	1,263	1,424	1,335R	1,289	B19102	24	81	99	50	
Bermuda	B19045	1,770	2,026	1,367	1,602	1,511R	2,180	B19103	624	842	567	875	
Cayman Islands	B19046	5,024	4,729	4,996	5,764	5,102R	5,547	B19104	3,201	2,858	2,814	3,532	
Hong Kong	B19047	10,773	9,829	10,674	10,998	11,903	12,074	B19105	4,031	4,360	5,020	5,854	
Panama	B19048	823	809	891	923	896R	824	B19106	276	303	293	330	
Singapore	B19049	1,649	1,999	1,327	3,620	4,113	5,205	B19107	947	1,591	997	2,009	
Other	B19174	2,545	2,476	2,407	2,360	2,692R	2,667	B19175	630	529	503	355	
Addendum													
Foreign currency liabilities to Canadian residents	B19050	25,400	28,342	31,032	32,636R	31,999R	34,066	B19108	4,071	7,072	5,763	6,950R	

Of which: Non-local Dont : Engagements extérieurs									
1996 1996 I I	II II		1995 1995 I I	II II	III III	IV IV	1996 1996 I I	II II	
123,181R	124,637	B19116	181,196	167,544	154,993	172,251	172,603R	175,560	Total
27,733R	27,906	B19117	50,100	42,058	38,927	38,338	38,995R	38,781	États-Unis
47,785R	47,043	B19167	61,219	56,667	49,812	62,293	57,745R	55,150	Europe occidentale
928	923	B19118	1,053	899	972	1,334	955	1,016	Autriche
779R	931	B19119	1,332	1,307	1,270	1,547	817R	976	Belgique
2,859R	1,822	B19120	4,065	3,938	3,338	5,373	3,718R	2,321	France
1,800	1,590	B19121	3,429	2,941	2,462	3,134	2,200	2,795	Allemagne
366	779	B19122	1,086	897	805	803	602	1,086	Italie
3,758R	3,338	B19123	3,025	4,387	3,353	3,857	3,932R	3,586	Pays-Bas
2,632	1,889	B19124	2,155	1,885	1,529	3,316	2,831	1,880	Espagne
157	249	B19125	59	326	803	368	175	270	Suède
13,219	13,374	B19126	14,687	15,005	11,994	12,965	14,218R	14,662	Suisse
14,609R	15,427	B19127	21,969	17,414	15,736	20,380	20,167R	18,414	Royaume-Uni
6,677R	6,720	B19128	8,360	7,669	7,550	9,217	8,129R	8,142	Autres pays
1,154	1,179	B19168	1,207	1,087	1,311	1,519	1,218	1,260	Europe centrale et Asie centrale
547	571	B19129	222	320	460	498	561	586	Pologne
174	45	B19130	258	113	183	275	197	77	Russie
433	563	B19131	727	654	668	747	461	597	Autres pays
11,118	10,589	B19169	9,455	10,247	10,025	11,786	12,685R	12,951	Asie de l'Est et pays du Pacifique
237	241	B19132	236	422	212	354	339	407	Australie
1,372	1,527	B19133	978	1,292	1,157	1,187	1,477	1,640	Republique populaire de Chine
640	737	B19134	836	827	727	682	600	735	Inde
2,140	693	B19135	1,707	1,571	1,359	1,408	2,164	1,283	Japon
219	302	B19136	288	250	294	427	265R	373	Corée (République de Corée)
1,445	2,231	B19137	800	966	1,433	1,614	1,383	2,308	Malaysia
6	46	B19138	104	24	28	30	25	68	Nouvelle-Zélande
899	1,001	B19139	271	611	648	692	985	1,096	Philippines
1,627	1,613	B19140	2,579	1,913	2,202	2,426	2,757	2,687	Taiwan (Province de la Chine)
976	899	B19141	41	291	307	850	1,005	929	Thaïlande
1,558	1,299	B19142	1,614	2,079	1,658	2,119	1,685	1,424	Autres pays
5,918	6,955	B19170	7,539	8,017	8,593	8,359	9,963	11,364	Amérique latine et Antilles
189R	299	B19143	587	515	514	556	555	659	Argentine
208	82	B19144	67	87	68	148	211	84	Bolivie
1,924	2,114	B19145	353	851	1,632	1,808	2,604	2,782	Bresil
532	782	B19146	645	960	852	547	572	974	Chili
1,035	1,928	B19147	691	976	867	901	1,266	2,182	Mexique
6	9	B19148	151	142	76	37	40	44	Pérou
38	44	B19149	353	376	295	274	296	324	Trinité et Tobago
1,274	583	B19150	2,167	1,795	1,790	1,711	2,344	1,609	Venezuela
712	1,115	B19151	2,525	2,314	2,500	2,377	2,075	2,706	Autres pays
7,535R	7,287	B19171	6,686	7,080	6,118	7,297	8,714R	8,299	Afrique du Nord et Moyen-Orient
69	57	B19152	75	15	56	2	70	58	Algérie
234	310	B19153	195	279	277	264	297	354	Koweït
3,052R	3,476	B19154	2,910	3,183	1,908	2,817	3,516R	3,849	Arabie saoudite
4,179	3,445	B19155	3,507	3,603	3,877	4,214	4,831	4,038	Autres pays
379	337	B19172	503	300	320	404	533	511	Afrique subsaharienne
19	6	B19156	49	46	46	46	58	48	Afrique du Sud
360	331	B19157	453	253	274	358	475	463	Autres pays
5,248R	6,083	B19158	18,507	16,709	14,435	13,483	13,479R	14,825	Autres engagements
16,311R	17,258	B19173	25,980	25,380	25,452	28,772	29,272R	32,420	Places bancaires extraterritoriales
2,825R	3,168	B19159	5,500	5,184	5,364	4,883	5,313R	5,852	Bahamas
63	69	B19160	490	508	531	656	572R	479	Barbade
460	979	B19161	1,770	2,026	1,367	1,602	1,511R	2,180	Bermudes
2,953R	2,751	B19162	4,921	4,624	4,889	5,641	4,976R	5,416	Iles Caïmans
6,212	5,678	B19163	9,054	8,644	9,440	9,879	10,185	10,845	Hong Kong
318R	292	B19164	784	770	846	903	877R	807	Panama
2,767	3,812	B19165	1,630	1,898	1,314	3,596	3,827	4,952	Singapour
714R	508	B19176	1,830	1,725	1,701	1,612	2,010R	1,890	Autres
7,525R	6,869	B19166	25,400	28,342	31,032	32,636R	31,999R	34,066	Ajout : Engagements en monnaies étrangères envers les résidents canadiens



End of period Fin de période		Under authorized limits of (millions of dollars):    Consentis en vertu de crédits autorisés dont le plafond, en millions de dollars, est de :																	
		Less than \$25,000 Moins de 25 000 \$			\$25,000 - \$50,000 25 000 \$ - 50 000 \$			Sub-total Total partiel			\$50,000 - \$99,999 50 000 \$ - 99 999 \$			\$100,000 - \$249,999 100 000 \$ - 249 999 \$			\$250,000 - \$499,999 250 000 \$ - 499 999 \$		
		Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients	Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients	Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients	Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients	Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients	Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients
Atlantic provinces Provinces de l'Atlantique	1995 II III IV							504R	380R	31,515R	578R	446R	8,252R	1,156R	844R	7,467R	1,010R	706R	2,942R
								512R	382R	33,187R	589R	449R	8,462R	1,178R	868R	7,682R	1,013R	694R	2,983R
	1996 I	203	149	24,397R	308R	233R	8,790R	513	384	33,587	598	459	8,635	1,187	877	7,716	1,028	704	3,057
Quebec Quebec	1995 II III IV							1,332R	798R	69,702R	1,502R	948R	21,936R	3,507R	2,255R	22,559R	3,304R	2,111R	9,638R
								1,405R	835R	71,530R	1,529R	950R	22,338R	3,517R	2,222R	22,921R	3,341R	2,087R	9,992R
	1996 I	613	372	49,697R	792R	463R	21,833R	1,360	839	72,165	1,546	975	22,670	3,581	2,299	23,348	3,407	2,154	10,216
Ontario Ontario	1995 II III IV							1,991R	1,393R	137,892R	2,642R	1,846R	37,792R	6,476R	4,622R	41,268R	6,051R	4,268R	17,457R
								2,075R	1,406R	149,230R	2,755R	1,891R	39,908R	6,760R	4,765R	44,075R	6,335R	4,386R	18,714R
	1996 I	848R	577R	114,158R	1,229R	829R	35,072R	1,999	1,400	145,800	2,641	1,853	38,440	6,374	4,550	41,731	5,871	4,150	17,501
Metro Toronto Grand Toronto	1995 II III IV																		
								683R	445R	51,395R	939R	625R	13,680R	2,541R	1,764R	16,554R	2,558R	1,710R	7,644R
	1996 I	282	182R	39,972R	401	263R	11,423R	458	317	36,478	615	424	8,850	1,712	1,221	10,940	1,764	1,216	5,144
Southwestern Ontario Sud-ouest de l'Ontario	1995 II III IV																		
								914	619R	64,421R	1,239R	843R	17,882R	2,974R	2,062R	19,349R	2,710R	1,885R	7,909R
	1996 I	368	252R	48,818R	625	425	17,988	1,033	718	73,335	1,408	971	20,570	3,321	2,304	21,944	2,975	2,078	8,951
Northern and Eastern Ontario Nord et Est de l'Ontario	1995 II III IV																		
								479R	342R	33,414R	578R	423R	8,344R	1,245R	939R	8,172R	1,068R	791R	3,161R
	1996 I	200	143R	25,368R	279R	199	8,046R	508	365	35,987	617	458	9,020	1,341	1,024	8,847	1,131	856	3,406
Prairie provinces Provinces des Prairies	1995 II III IV							1,300R	981R	83,152R	1,520R	1,134R	21,788R	3,055R	2,242R	19,982R	2,308R	1,599R	6,790R
								1,402R	985	85,695R	1,593R	1,159R	22,148R	3,148R	2,318R	20,859R	2,432R	1,697R	7,355R
	1996 I	612R	395R	63,385R	790R	590R	22,410R	1,326	966	86,741	1,556	1,129	22,559	3,224	2,338	21,459	2,511	1,740	7,661
Manitoba and Saskatchewan Manitoba et Saskatchewan	1995 II III IV																		
								687R	455	38,773R	729R	504R	9,751R	1,290R	931R	8,421R	903R	601R	2,644R
	1996 I	376	185R	28,528R	361R	271R	10,245R	609	440	39,204	673	477	9,760	1,290R	904	8,554	930	611	2,803
Alberta Alberta	1995 II III IV																		
								715R	530	46,922R	864R	655R	12,397R	1,858R	1,385R	12,438R	1,528R	1,096R	4,711R
	1996 I	280R	210R	34,757R	429R	320R	12,165R	716	526	47,537	883	652	12,799	1,935	1,435	12,905	1,581	1,129	4,858
B.C., Yukon and N.W.T. C.-B., Yukon et T.N.-O.	1995 II III IV																		
								594R	404R	41,190R	733R	525R	10,161R	1,813R	1,310R	11,550R	1,807R	1,315R	5,194R
								654R	438R	46,724R	823R	577R	12,206R	2,113R	1,525R	14,284R	2,199R	1,589R	7,031R
	1996 I	368	174	35,482R	389R	264R	11,242R	696	464	49,710	891	627	13,320	2,306	1,666	15,587	2,351	1,700	7,468
Canada Canada	1995 II III IV							5,720R	3,956R	363,451R	6,975R	4,897R	100,229R	16,006R	11,274R	102,823R	14,481R	9,999R	42,021R
								6,049R	4,045R	386,366R	7,289R	5,026R	105,060R	16,716R	11,696R	109,821R	15,320R	10,453R	46,075R
	1996 I	2,841	1,666R	287,019R	3,509	2,387	100,132	5,893	4,054	388,003	7,231	5,043	105,624	16,673	11,730	109,841	15,167	10,448	45,903

Subtotal Total partiel												Total Total			End of period En fin de période		
\$0 - \$499,999 0 \$ - 499 999 \$			\$500,000 - \$999,999 500 000 \$ - 999 999 \$			\$1,000,000 - \$4,999,999 1 000 000 \$ - 4 999 999 \$			\$5,000,000 and over 5 000 000 \$			Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients	1995 II III IV I	1996 II III IV I	
Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients	Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients	Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients	Authori- zations Autori- sations	Out- standing Encours	Number of customers Nombre de clients						
3,178 3,247R 3,291R 3,325	2,310 2,377R 2,393R 2,425	48,498 50,176R 52,314R 52,995	960 1,022R 1,068R 1,077	637 688R 718R 720	1,335 1,512R 1,594R 1,646	2,302 2,313R 2,519R 2,540	1,260 1,407R 1,519R 1,546	1,112 1,172R 1,281R 1,339		7,909R 8,969R 8,942	3,043R 3,206R 3,141	297R 391R 385	14,491R 15,846R 15,885	7,515R 7,835R 7,832	53,157R 55,580R 56,365		Atlantic provinces Provinces de l'Atlantique
9,603 9,645R 9,792R 9,895	6,083 6,110R 6,094R 6,267	125,992 123,835R 126,781R 128,399	3,585 3,615R 3,696R 3,771	2,080 2,210R 2,199R 2,307	5,035 5,355R 5,658R 5,806	9,181 9,588R 10,322R 10,117	4,747 5,389R 5,502R 5,655	4,483 4,872R 5,585R 5,534		52,287R 52,749R 53,957	14,226R 14,232R 15,743	4,283R 3,312R 3,440	75,135R 76,559R 77,740	27,936R 28,027R 29,972	138,345R 141,336R 143,179		Quebec Québec
15,807 17,160R 17,927R 16,884	11,325 12,130R 12,448R 11,952	211,191 234,406R 251,925R 243,472	5,993 6,848R 7,142R 6,621	3,793 4,535R 4,613R 4,389	7,923 9,897R 10,669R 10,118	17,805 19,574R 20,998R 19,336	9,900 11,911R 12,497R 11,714	8,122 9,067R 10,692R 10,457		166,911R 182,975R 183,354	44,745R 48,150R 48,134	4,787R 4,723R 4,557	210,493R 229,042R 226,196	73,321R 77,708R 76,189	258,157R 278,009R 268,604		Ontario Ontario
6,721R 4,549	4,544R 3,177	89,273R 61,412	3,033R 2,215	1,903R 1,445	4,663R 3,284	10,261R 8,024	6,102R 4,717	5,388R 4,154		161,616R 158,558	39,121R 38,007	3,411R 2,913	181,631R 173,345	51,870R 47,345	102,735R 71,763		Metro Toronto Grand Toronto
7,838R 8,738	5,409R 6,072	109,561R 124,800	3,039R 3,294	1,950R 2,132	4,461R 5,149	8,184R 8,631	4,767R 5,228	4,056R 4,854		17,014R 17,702	7,625R 8,488	875R 1,345	36,073R 38,365	19,752R 21,920	118,953R 136,148		Southwestern Ontario Sud-ouest de l'Ontario
3,370R 3,597	2,495R 2,703	53,091R 57,260	1,070R 1,113	760R 812	1,545R 1,685	2,553R 2,881	1,628R 1,770	1,248R 1,449		4,345R 7,095	1,402R 1,639	437R 299	11,339R 14,485	6,288R 6,924	56,321R 60,693		Northern and Eastern Ontario Nord et Est de l'Ontario
8,248 8,183R 8,575R 8,616	5,972 5,955R 6,157R 6,174	133,633 131,712R 136,057R 138,420	2,190 2,255R 2,484R 2,537	1,282 1,418R 1,562R 1,603	3,028 3,351R 3,942R 4,051	5,542 5,611R 6,903R 6,463	2,834 3,130R 3,645R 3,783	2,608 2,785R 3,726R 3,853		45,793R 49,712R 48,495	15,267R 15,643R 15,923	1,231R 1,527R 1,525	61,842R 67,674R 66,112	25,771R 27,007R 27,482	139,079R 145,252R 147,849		Prairie provinces Provinces des Prairies
3,609R 3,501	2,491R 2,431	59,589R 60,321	899R 916	558R 564	1,300R 1,410	2,321R 2,400	1,320R 1,427	1,092R 1,346		10,075R 9,391	3,373R 4,004	355R 429	16,904R 16,207	7,742R 8,427	62,336R 63,506		Manitoba and Saskatchewan Manitoba et Saskatchewan
4,966R 5,115	3,665R 3,743	76,468R 78,099	1,584R 1,622	1,004R 1,039	2,642R 2,641	4,582R 4,063	2,326R 2,355	2,634R 2,507		39,638R 39,105	12,270R 11,918	1,172R 1,095	50,770R 49,905	19,265R 19,055	82,916R 84,343		Alberta Alberta
4,997 4,947R 5,790R 6,244	3,677 3,554R 4,129R 4,457	67,561 68,395R 80,245R 86,085	1,978 2,057R 2,614R 2,728	1,344 1,415R 1,810R 1,913	2,591 3,021R 4,431R 4,674	5,537 5,654R 7,755R 7,452	3,221 3,608R 4,778R 4,941	2,535 2,780R 4,724R 4,876		25,425R 30,278R 30,192	9,449R 11,923R 11,845	879R 1,683R 1,708	38,083R 46,438R 46,616	18,026R 22,641R 23,156	75,075R 91,083R 97,341		B.C., Yukon and N.W.T. C.-B., Yukon et T.N.-O.
41,834 43,183R 45,375R 44,964	29,367 30,127R 31,220R 31,275	586,875 608,524R 647,322R 649,371	14,705 15,797R 17,004R 16,735	9,135 10,267R 10,901R 10,931	19,912 23,136R 26,294R 26,295	40,368 42,740R 48,497R 45,909	21,962 25,445R 27,943R 27,639	18,860 20,676R 26,008R 26,059		298,324R 324,683R 324,941	86,729R 93,154R 94,785	11,477R 11,636R 11,613	400,045R 435,560R 432,548	152,568R 163,219R 164,631	663,813R 711,260R 713,338		Canada Canada

Trust and mortgage loan companies excluding bank trust and mortgage subsidiaries: Estimated assets and liabilities  
Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, à l'exception de celles qui sont des filiales de banques à charte : Actif et passif (estimations)

Millions of dollars - En millions de dollars

End of period En fin de période	Assets - Actif																
	Cash and gross demand and notice deposits Encaisse et montants bruts des dépôts à vue ou à preavis	Items in transit Effets en compensation	Term deposits Dépôts à terme		Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien	Other short-term paper and bankers' acceptances Autre papier à court terme et acceptations bancaires	Canadian bonds Obligations canadiennes			Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Personal loans Prêts personnels	Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels	Other loans Autres prêts	Leasing contracts Contrats de crédit-bail	Canadian preferred and common shares Actions privilégiées ou ordinaires de sociétés canadiennes	Other assets Autres éléments de l'actif	Total assets Ensemble de l'actif
			Chartered banks Banques à charte	Other Autres			Government of Canada direct and guaranteed Emises ou garanties par le gouvernement canadien	Provincial and municipal Emises par les provinces et les municipalités	Corporate Emises par les sociétés								
	B1703	B1752	B1705	B1706	B1708	B1750	B1712	B1713	B1714	B1722	B1716	B1723	B1755	B1718	B1717	B1749/19	B1700
1983	139		1,462	397	1,952	4,199	1,234	1,446	3,107	30,061	2,232				2,715		
1984	454		1,593	867	1,848	3,542	1,277	1,837	969	32,425	1,838	6,329	5,265	801	3,925	3,993	66,962
1985	761		1,200	1,143	2,182	3,507	1,096	1,522	776	35,881	2,830	7,235	5,616	1,061	4,381	4,275	73,466
1986	1,276		1,223	904	3,356	2,862	1,658	1,445	1,375	41,832	3,276	8,240	6,288	973	5,011	4,499	84,217
1987	1,636		1,203	837	1,735	2,369	2,004	1,357	1,471	49,095	3,885	10,033	6,890	1,279	5,459	4,592	93,845
1988	1,727		1,486	576	3,207	4,420	1,374	1,325	1,668	57,584	5,342	11,561	6,896	1,744	5,301	5,744	109,954
1989	2,109	-660	782	252	5,351	5,456	1,186	707	2,672	67,890	8,013	13,222	5,150	2,058	5,975	5,279	125,442
1990	1,321	85	642	175	7,006	5,910	1,054	1,001	1,756	72,084	8,194	15,610	6,306	2,633	5,795	5,930	135,502
1991	3,201	-871	498	146	6,022	4,075	2,484	1,747	1,470	70,939	8,647	16,636	6,503	2,413	5,238	5,908	135,055
1992	2,826	-134	624	197	5,949	3,657	2,275	2,175	1,235	68,551	8,437	15,986	6,852	1,863	3,617	4,627	128,737
1993	613	245	414	128	5,478	3,497	1,174	1,177	539	49,507	7,143	8,570	4,894	1,171	2,344	3,090	89,982
1994	619	-114	385	127	3,805	3,475	1,772	856	315	43,422	7,996	5,527	3,096	952	2,037	3,214	77,485
1995	511	-37	474	158	4,310	3,647	1,813	687	227	40,067	9,109	4,033	2,280	816	1,713	2,789	72,597
1993 J	1,053	331	772	316	5,633	2,991	2,555	1,521	815	59,816	7,879	11,743	5,925	1,455	2,725	3,654	109,185
A	869	204	1,113	341	5,158	3,520	2,068	1,458	781	59,737	7,955	11,266	5,737	1,366	2,651	4,491	108,717
S	436	191	471	151	4,966	2,718	1,048	1,229	687	50,210	6,900	9,288	4,676	1,247	2,503	3,979	90,700
O	464	227	395	170	5,410	2,478	869	1,228	701	50,145	6,940	9,166	5,155	1,228	2,484	3,978	91,038
N	387	366	583	326	5,430	2,797	892	1,256	678	49,811	7,021	9,034	4,840	1,213	2,420	4,452	91,508
D	613	245	414	128	5,478	3,497	1,174	1,177	539	49,507	7,143	8,570	4,894	1,171	2,344	3,090	89,982
1994 J	436	189	428	483	5,824	2,425	1,747	1,560	570	48,833	7,169	8,319	4,896	1,139	2,284	3,212	89,513
F	476	344	386	356	5,747	2,705	1,752	1,591	584	48,738	7,452	8,366	4,848	1,122	2,258	3,272	89,998
M	664	402	419	138	5,159	1,916	1,865	1,289	505	48,632	7,632	8,275	4,807	1,104	2,251	3,117	88,174
A	496	399	862	120	3,841	2,355	1,790	907	454	43,431	7,546	6,476	3,293	1,089	2,105	2,910	78,075
M	958	149	1,120	235	3,199	2,843	1,749	882	414	43,528	7,695	6,380	3,216	1,065	2,063	2,454	77,950
J	923	326	576	192	2,931	3,145	1,793	887	402	43,671	7,798	6,208	3,086	1,038	2,057	2,659	77,691
J	727	276	1,212	286	2,595	3,111	1,935	900	387	43,755	7,742	6,139	3,145	1,027	2,093	3,271	78,603
A	749	233	943	389	2,668	3,166	1,860	903	348	44,005	7,727	6,102	3,240	1,014	2,042	3,280	78,672
S	708	200	580	193	2,804	2,847	2,306	909	336	44,004	7,723	6,075	3,307	1,001	2,037	2,822	77,851
O	662	144	358	211	4,025	3,036	2,188	903	365	43,717	7,785	5,905	3,243	1,023	2,038	2,710	78,313
N	484	176	684	143	3,051	2,902	2,127	878	386	43,679	7,896	5,862	3,277	1,012	1,994	2,641	77,192
D	619	-114	385	127	3,805	3,475	1,772	856	315	43,422	7,996	5,527	3,096	952	2,037	3,214	77,485
1995 J	444	168	671	119	3,288	3,860	1,756	836	298	42,854	7,996	5,278	3,018	909	2,019	3,041	76,555
F	433	27	1,192	203	3,601	4,056	1,692	827	271	42,610	8,278	5,196	3,055	906	2,015	3,021	77,383
M	422	289	474	158	3,243	3,562	2,631	889	276	42,360	8,387	5,109	3,048	894	1,998	3,026	76,766
A	412	81	755	135	2,760	3,934	3,270	784	319	42,257	8,389	5,074	3,074	890	1,901	2,916	76,952
M	477	184	671	124	3,268	4,255	2,815	793	344	42,221	8,394	5,044	3,027	862	1,906	2,906	77,291
J	507	442	435	145	3,815	3,707	2,854	911	308	42,439	8,510	4,710	2,969	850	1,903	3,026	77,531
J	572	134	225	197	4,011	3,800	2,340	936	307	42,548	8,586	4,695	3,127	846	1,917	2,959	77,199
A	716	194	379	158	4,219	3,323	2,094	792	332	42,434	8,843	4,661	2,951	844	1,878	3,057	76,874
S	528	142	370	123	4,217	3,705	1,712	812	294	42,064	8,996	4,149	3,621	817	1,838	2,906	76,294
O	519	286	369	188	4,419	3,738	1,827	707	251	41,105	8,866	4,070	3,030	826	1,752	2,153	74,107
N	476	25	308	151	3,942	4,031	1,718	666	238	41,177	9,052	4,043	2,618	832	1,747	2,438	73,463
D	511	-37	474	158	4,310	3,647	1,813	687	227	40,067	9,109	4,033	2,280	816	1,713	2,789	72,597
1996 J	462R	-28	834R	210	3,120R	3,864R	2,116R	655R	231	40,064R	9,314R	3,957R	2,183R	809R	1,703R	2,825R	72,319R
F	454R	-4	568R	285R	2,842R	4,277R	2,235R	658R	231	39,992R	9,912R	3,947R	2,260R	834R	1,672R	3,093R	73,256R
M	417R	67	643R	214R	2,452R	3,532R	2,089R	602R	221R	40,008R	10,193R	3,915R	3,020R	797R	1,682R	2,638R	72,490R
A	476R	-	751R	300R	2,478R	3,371R	2,012R	601R	219R	39,920R	10,362R	3,903R	2,498R	829R	1,657R	2,879R	72,255R
M	580	117	795	286	2,334	3,323	1,883	607	200	39,974	10,516	3,897	2,256	825	1,604	2,857	72,055
J	502	218	616	205	2,913	2,715	2,177	597	212	39,697	10,722	3,782	2,653	787	1,552	2,588	71,936
J	500	-2	476	232	2,850	2,654	2,192	581	213	39,852	10,993	3,764	2,207	810	1,466	2,840	71,627



Liabilities Passif													
Savings deposits Dépôts d'épargne		Term deposits, guaranteed investment certificates and debentures Dépôts à terme, certificats de placement garantis et débiteures			Total deposits Ensemble des dépôts			Loans and overdrafts Emprunts et découverts bancaires	Promissory notes and debentures Billets à ordre et débiteures	Other liabilities Autres éléments du passif	Share holders' equity Avoir propre des action- naires	Total liabilities Ensemble du passif	End of period En fin de période
Chequable Transférables par chèque	Non chequable Non transférables par chèque				Total Total	Of which: Personal deposits Dont : Dépôts des particuliers							
		Less than 1 year Moins de 1 an	1 year and over 1 an ou plus	Total Total		Total Total	Of which: Tax-sheltered Dont : Abris fiscaux						
B1729	B1730	B1732	B1733	B1731	B1727	B1753	B1743	B1734	B1754	B1739	B1740	B1725	
3,663	8,528	7,289	33,607	40,896	53,087			212	400				1983
5,294	7,708	7,928	37,615	45,544	58,546		14,022	1,652	1,158	2,462	3,144	66,962	1984
7,765	7,157	7,793	41,814	49,607	64,529		15,686	2,763	1,999	996	3,179	73,466	1985
8,434	10,690	7,007	48,420	55,427	74,550		17,555	1,302	1,965	3,024	3,377	84,217	1986
8,915	10,958	8,279	55,311	63,590	83,463		19,856	235	1,229	4,853	4,064	93,845	1987
9,869	14,144	10,427	63,214	73,641	97,655		22,876	416	1,044	5,554	5,286	109,954	1988
11,508	14,722	17,919	67,972	85,892	112,121	106,879	26,980	633	935	5,677	6,077	125,442	1989
11,432	15,135	22,604	72,405	95,009	121,576	115,935	31,527	561	1,030	5,724	6,613	135,503	1990
11,620	14,528	21,470	72,577	94,048	120,196	114,772	34,127	798	1,871	5,896	6,293	135,055	1991
11,450	13,443	22,885	68,929	91,814	116,707	113,313	35,727	309	1,002	5,032	5,686	128,736	1992
9,473	8,992	12,095	49,438	61,533	79,998	79,798	25,623	1,634	804	3,205	4,342	89,982	1993
8,964	5,274	10,103	44,893	54,995	69,233	68,991	21,086	1,417	964	2,482	3,347	77,443	1994
8,374	4,905	8,798	42,734	51,532	64,811	64,518	20,416	337	1,287	2,905	3,257	72,597	1995
10,150	10,354	17,789	58,895	76,684	97,187	95,127	30,856	1,383	920	3,742	5,516	108,749	1993 J
10,249	10,555	16,726	59,237	75,963	96,768	94,714	31,477	1,013	917	3,852	5,435	107,985	A
9,294	9,232	11,821	50,405	62,226	80,752	80,528	25,939	1,241	861	3,284	4,561	90,699	S
9,540	9,456	11,829	50,249	62,077	81,073	80,700	26,037	2,197	882	3,350	4,456	91,958	O
9,360	9,533	12,014	50,046	62,061	80,954	80,683	25,971	2,198	885	3,289	4,354	92,000	N
9,473	8,992	12,095	49,438	61,533	79,998	79,798	25,623	1,634	804	3,205	4,342	89,982	D
9,516	8,360	11,613	48,929	60,541	78,417	78,433	25,318	747	789	3,318	4,345	87,615	1994 J
9,541	8,561	11,294	48,688	59,982	78,084	78,326	25,533	3,026	796	3,370	4,324	89,601	F
9,520	7,409	11,974	48,764	60,738	77,667	77,920	24,982	1,658	803	3,181	4,402	87,711	M
9,321	5,933	9,980	43,366	53,346	68,600	68,892	21,097	1,041	768	2,965	3,719	77,092	A
9,215	5,756	9,966	43,679	53,645	68,616	68,677	21,122	1,682	780	2,630	3,745	77,454	M
9,468	5,746	10,250	43,948	54,198	69,412	69,252	21,020	1,206	755	2,510	3,766	77,649	J
9,001	5,633	10,131	44,335	54,466	69,099	69,082	21,054	1,582	747	2,809	3,715	77,952	J
8,831	5,589	10,003	44,563	54,567	68,986	69,155	21,144	1,722	898	2,840	3,670	78,116	A
8,878	5,530	10,258	44,376	54,635	69,042	69,299	21,177	1,111	902	2,689	3,614	77,358	S
8,936	5,439	10,055	44,491	54,546	68,922	69,004	21,180	1,926	915	2,783	3,562	78,108	O
8,420	5,193	9,922	44,821	54,743	68,356	68,253	21,147	1,658	917	2,526	3,538	76,996	N
8,964	5,274	10,103	44,893	54,995	69,233	68,991	21,086	1,417	964	2,482	3,347	77,443	D
8,432	5,492	9,983	44,561	54,544	68,468	68,129	20,950	2,247	964	2,607	3,374	77,660	1995 J
8,286	4,912	9,625	46,144	55,769	68,967	68,898	21,816	1,987	962	2,517	3,500	77,933	F
8,273	4,971	9,201	46,498	55,699	68,943	68,672	21,914	653	961	2,586	3,622	76,765	M
8,219	5,012	9,158	46,605	55,763	68,994	68,725	22,055	581	956	2,502	3,636	76,668	A
8,019	5,053	9,256	46,560	55,816	68,888	68,559	22,143	620	1,161	2,790	3,647	77,107	M
8,419	5,062	9,452	46,405	55,857	69,338	69,014	22,284	410	1,160	2,700	3,654	77,262	J
8,129	5,144	9,434	46,192	55,627	68,900	68,616	22,222	474	1,172	2,746	3,621	76,913	J
7,991	5,086	9,719	45,689	55,407	68,484	68,130	22,090	642	1,165	2,893	3,557	76,741	A
8,086	5,169	9,877	45,209	55,086	68,341	68,032	22,029	343	1,178	2,992	3,440	76,294	S
8,603	5,285	9,165	43,111	52,276	66,164	66,042	20,761	384	1,171	2,935	3,392	74,045	O
8,207	5,109	8,825	43,474	52,299	65,615	65,462	20,678	324	1,163	2,915	3,370	73,387	N
8,374	4,905	8,798	42,734	51,532	64,811	64,518	20,416	337	1,287	2,905	3,257	72,597	D
8,251	5,065R	8,781R	42,478R	51,259R	64,575R	64,289R	20,549	169	1,317	2,977R	3,270	72,309R	1996 J
8,204	5,144R	8,843R	42,711R	51,554R	64,902R	64,623R	20,748	194	943	4,044R	3,617R	73,700R	F
7,980	5,030R	9,005R	42,397R	51,402R	64,412R	64,090R	20,844	214	2,120R	2,499R	3,245R	72,490R	M
8,200R	5,006R	8,896R	42,424R	51,319R	64,525R	64,228R	20,905R	153R	1,867R	2,237R	3,277R	72,059R	A
8,224	5,002	9,042	42,253	51,296	64,521	64,180	20,851	193	1,807	2,162	3,309	71,992	M
8,751	5,124	8,964	41,140	50,104	63,979	63,680	20,452	172	2,142	2,352	3,291	71,936	J
8,743	5,078	9,016	40,599	49,615	63,435	63,139	20,048	215	2,226	2,459	3,324	71,658	J

# Local credit unions and caisses populaires: Quarterly statement of estimated assets and liabilities

## Caisses populaires et credit unions locales : Situation trimestrielle (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Assets Actif		Term deposits Depôts à terme	Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien	Other short-term paper and bankers' acceptances Autre papier à court terme et acceptations bancaires	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Provincial bonds Obligations des provinces	Municipal bonds Obligations des municipalités	Other bonds and debentures Autres obligations et débiteures	Shares in central credit unions Participation au capital social des centrales	Other investments Autres investissements	Personal loans Prêts personnels	Other loans Autres prêts	Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels	Other assets Autres éléments de l'actif	Total assets or liabilities Total de l'actif ou du passif
	Cash and demand and notice deposits Encaisse et dépôts à vue ou à préavis																
	In centrals Dans les centrales	Other Ailleurs															
	B2151	B2152	B2153	B2154	B2155	B2156	B2157	B2158	B2159	B2160	B2161	B2162	B2163	B2164	B2165	B2166	B2150
1982	2,831	899	3,563			149	147	230	398	271	324	5,704	2,293	12,374	2,963	1,382	33,527
1983	2,942	929	3,193			199	69	149	224	327	326	6,255	2,940	14,872	3,167	1,521	37,111
1984	2,983	949	3,396			152	90	131	202	353	452	6,777	3,334	16,770	3,403	1,632	40,625
1985	3,224	794	3,397			218	97	108	255	380	579	7,736	3,948	18,381	3,388	1,540	44,045
1986	3,456	820	4,247			217	68	121	342	383	397	8,276	4,714	20,882	3,328	1,529	48,780
1987	3,376	991	4,624			126	53	111	329	393	370	9,206	5,879	24,454	3,529	1,617	55,060
1988	4,046	949	4,378	-	11	250	42	126	976	478	295	9,787	7,447	27,502	3,609	1,220	61,116
1989	4,597	1,079	5,516	-	11	324	48	143	1,123	497	383	10,492	8,116	29,464	3,586	1,713	67,092
1990	4,779	1,130	6,478	-	299	131	48	144	1,083	503	408	10,956	9,541	31,994	2,863	2,020	72,377
1991	4,373	1,134	7,708	164	385	194	22	67	647	476	677	11,640	10,362	36,687	2,892	2,430	79,858
1992	5,459	1,210	6,812	291	252	188	49	146	671	521	631	12,244	11,555	40,486	3,109	2,279	85,902
1993	5,349	1,251	7,078	364	391	148	90	269	607	530	723	12,882	8,530	43,438	6,339	2,316	90,305
1994	5,345	1,360	7,358	376	327	459	83	250	459	461	799	12,920	9,453	45,538	6,722	2,450	94,359
1995	6,171	1,435	8,220	434	383	499	100	299	406	533	922	13,409	10,563	47,057	7,265	2,660	100,356
1987 II	3,494	963	4,893			145	58	108	318	404	358	8,838	5,182	22,609	3,514	1,557	52,441
1987 III	3,489	867	4,660			138	58	113	351	406	371	9,190	5,524	23,703	3,535	1,652	54,056
1987 IV	3,376	991	4,624			126	53	111	329	393	370	9,206	5,879	24,454	3,529	1,617	55,060
1988 I	3,580	840	4,121	-	27	131	42	125	938	477	358	9,096	6,567	25,001	3,370	1,467	56,140
1988 II	3,936	923	4,408	-	14	245	41	121	951	486	250	9,591	6,804	26,080	3,457	1,401	58,708
1988 III	3,835	900	4,269	-	12	256	42	126	967	479	247	9,832	7,107	26,912	3,573	1,316	59,873
1988 IV	4,046	949	4,378	-	11	250	42	126	976	478	295	9,787	7,447	27,502	3,609	1,220	61,116
1989 I	4,213	988	4,937	-	12	241	41	122	975	504	410	9,969	7,514	27,557	3,653	1,475	62,611
1989 II	4,566	1,071	5,338	-	12	331	42	124	989	505	397	10,130	7,881	28,159	3,554	1,643	64,742
1989 III	4,542	1,065	5,389	-	11	255	42	125	998	501	405	10,353	8,107	28,700	3,615	1,711	65,819
1989 IV	4,597	1,079	5,516	-	11	324	48	143	1,123	497	383	10,492	8,116	29,464	3,586	1,713	67,092
1990 I	4,743	1,113	6,002	-	-	150	45	135	1,083	488	439	10,564	8,368	29,857	3,609	1,792	68,388
1990 II	4,851	1,138	6,222	-	-	129	47	139	1,084	487	436	10,774	8,611	30,667	3,722	1,851	70,158
1990 III	4,712	1,105	5,888	-	299	116	47	141	1,052	489	445	10,971	8,791	31,316	3,738	2,051	71,161
1990 IV	4,779	1,130	6,478	-	299	131	48	144	1,083	503	408	10,956	9,541	31,994	2,863	2,020	72,377
1991 I	4,391	997	7,176	59	340	123	71	214	1,242	515	667	10,976	9,782	32,386	2,749	2,175	73,866
1991 II	4,735	1,111	7,011	115	286	91	71	214	1,224	521	667	11,463	10,011	33,837	2,816	2,165	76,338
1991 III	4,188	1,086	7,616	105	366	73	19	58	717	521	616	11,752	10,128	35,180	2,846	2,379	77,650
1991 IV	4,373	1,134	7,708	164	385	194	22	67	647	476	677	11,640	10,362	36,687	2,892	2,430	79,858
1992 I	4,526	988	7,870	173	349	184	26	77	651	494	707	11,848	10,555	37,428	2,955	2,546	81,375
1992 II	4,789	1,103	8,332	181	301	163	30	89	665	581	639	12,049	10,939	38,820	2,941	2,268	83,888
1992 III	5,488	1,064	6,705	234	279	150	42	126	660	509	642	12,291	11,507	39,611	3,059	2,355	84,723
1992 IV	5,459	1,210	6,812	291	252	188	49	146	671	521	631	12,244	11,555	40,486	3,109	2,279	85,902
1993 I	5,443	1,097	6,764	507	250	190	79	238	698	528	669	12,649	7,976	40,912	6,519	2,353	86,871
1993 II	5,788	1,195	7,369	555	256	141	106	317	728	530	717	12,687	8,210	41,964	6,636	2,323	89,523
1993 III	5,599	1,112	6,912	620	302	107	102	305	689	529	668	13,007	8,428	42,965	6,261	2,374	89,980
1993 IV	5,349	1,251	7,078	364	391	148	90	269	607	530	723	12,882	8,530	43,438	6,339	2,316	90,305
1994 I	5,786	1,139	7,283	222	333	238	79	238	478	491	906	13,018	8,660	43,769	6,417	2,359	91,416
1994 II	5,912	1,229	7,762	299	331	226	83	248	408	494	906	13,107	9,021	44,472	6,565	2,377	93,439
1994 III	5,775	1,159	7,299	323	299	547	79	238	404	461	898	13,308	9,292	44,810	6,614	2,442	93,948
1994 IV	5,345	1,360	7,358	376	327	459	83	250	459	461	799	12,920	9,453	45,538	6,722	2,450	94,359
1995 I	6,178	1,226	7,830	261	332	493	89	266	472	467	917	13,174	9,665	45,542	6,762	2,548	96,222
1995 II	6,534	1,414	8,382	226	399	486	88	265	470	469	1,015	13,235	10,085	46,057	6,834	2,590	98,549
1995 III	6,333	1,372	8,248	205	392	431	94	281	435	539	1,038	13,538	10,333	46,795	7,043	2,656	99,733
1995 IV	6,171	1,435	8,220	434	383	499	100	299	406	533	922	13,409	10,563	47,057	7,265	2,660	100,356
1996 I	6,251R	1,156R	8,596R	284R	363R	510R	101R	302R	443R	542R	1,109R	13,774R	11,175R	47,293R	6,970R	2,672R	101,540R
1996 II	6,387	1,381	9,136	281	459	523	103	309	454	525	1,079	13,870	11,099	48,395	7,295	2,675	103,971

Liabilities Passif									End of period En fin de période	
Loans payable Emprunts	Deposits Dépôts	Chequable deposits Dépôts transférables par chèque	Non-chequable deposits Dépôts non transférables par chèque	Term deposits Dépôts à terme	Total deposits Ensemble des dépôts		Other liabilities Autres éléments du passif	Members' equity Avoir propre		
					Total Total	Of which: Tax-sheltered Dont : Abris fiscaux		Share capital Capital social		Other Autres éléments
B2168	B2170	B2171	B2172	B2169	B2176	B2173	B2174	B2175		
848	4,443	10,502	14,216	29,061	3,696	951	1,888	779	1988	
1,275	4,751	11,804	15,499	32,053	4,650	894	2,026	862	1989	
1,641	5,030	11,966	18,061	35,057	5,356	1,081	1,999	847	1990	
1,435	5,684	12,316	20,509	38,509	5,923	1,211	1,931	959	1991	
1,900	6,641	12,882	22,987	42,512	7,187	1,409	1,982	976	1992	
2,881	7,414	13,365	26,149	46,928	7,468	1,604	2,450	1,197	1993	
3,140	8,679	13,612	30,122	52,413	9,666	1,912	2,189	1,461	1994	
2,685	9,798	14,431	33,772	58,001	11,242	2,361	1,881	1,163	1995	
2,238	10,723	14,929	37,412	63,063	13,127	2,664	1,716	1,696	1996	
3,549	12,298	16,231	39,893	68,422	15,626	2,729	2,439	2,200	1997	
4,329	14,354	15,458	43,883	73,695	18,424	2,344	2,475	3,060	1998	
4,206	15,568	15,034	47,384	77,985	20,468	2,168	2,537	3,407	1999	
4,211	16,004	14,833	51,043	81,880	21,895	2,173	2,253	3,842	2000	
4,168	16,451	14,922	55,807	87,180	24,267	2,694	2,079	4,235	2001	
2,090	7,714	13,473	24,610	45,797	7,438	1,462	2,056	1,036	1987 II	
2,563	7,403	13,814	25,038	46,255	7,516	1,620	2,472	1,147	1988 III	
2,881	7,414	13,365	26,149	46,928	7,468	1,604	2,450	1,197	1989 IV	
2,837	7,712	12,849	27,830	48,391	9,139	1,514	2,168	1,231	1988 I	
2,914	8,823	13,489	28,268	50,580	9,338	1,734	2,192	1,288	1989 II	
3,142	8,747	13,632	28,805	51,184	9,469	1,964	2,192	1,392	1990 III	
3,140	8,679	13,612	30,122	52,413	9,666	1,912	2,189	1,461	1991 IV	
2,913	8,093	13,571	31,633	54,197	10,643	1,830	2,003	1,669	1989 I	
2,732	9,155	14,051	32,417	56,223	10,579	2,066	1,948	1,774	1990 II	
2,674	9,737	14,263	32,917	56,917	11,020	2,403	1,902	1,922	1991 III	
2,685	9,798	14,431	33,772	58,001	11,242	2,361	1,881	2,163	1992 IV	
2,455	9,929	14,560	35,117	59,606	12,542	2,127	1,884	2,316	1990 I	
2,318	9,911	15,605	35,895	61,411	12,662	2,351	1,634	2,443	1991 II	
2,423	9,523	15,717	36,569	61,809	12,964	2,712	1,587	2,630	1992 III	
2,238	10,723	14,929	37,412	63,063	13,127	2,664	1,716	2,696	1993 IV	
2,067	11,054	15,371	38,256	64,681	14,696	2,620	2,014	2,483	1991 I	
2,264	12,116	15,996	38,776	66,889	14,928	2,562	2,084	2,540	1992 II	
2,867	11,810	16,124	39,108	67,042	15,129	2,747	2,365	2,625	1993 III	
3,549	12,298	16,231	39,893	68,422	15,626	2,729	2,439	2,700	1994 IV	
3,778	12,254	16,335	41,414	70,003	17,289	2,327	2,462	2,806	1992 I	
3,809	13,822	16,164	42,488	72,474	17,927	2,314	2,409	2,882	1993 II	
4,169	14,331	15,598	42,711	72,640	18,137	2,454	2,449	3,012	1994 III	
4,329	14,354	15,458	43,883	73,695	18,424	2,344	2,475	3,060	1995 IV	
4,275	14,007	15,270	45,752	75,030	19,847	1,932	2,473	3,161	1993 I	
4,017	15,750	15,397	46,572	77,719	20,099	2,102	2,495	3,188	1994 II	
4,262	15,502	15,148	46,912	77,562	20,264	2,337	2,504	3,314	1995 III	
4,206	15,568	15,034	47,384	77,985	20,468	2,168	2,537	3,407	1996 IV	
4,425	15,958	14,953	48,144	79,055	21,297	1,866	2,565	3,506	1994 I	
4,110	17,089	15,086	49,006	81,181	21,416	1,959	2,569	3,620	1995 II	
4,203	16,530	14,797	49,982	81,309	21,633	2,143	2,523	3,768	1996 III	
4,211	16,004	14,833	51,043	81,880	21,895	2,173	2,253	3,842	1997 IV	
3,815	15,872	14,741	53,487	84,100	23,513	2,228	2,155	3,921	1995 I	
3,527	17,013	14,948	54,431	86,392	23,778	2,438	2,127	4,065	1996 II	
4,040	16,708	14,937	55,118	86,763	24,004	2,700	2,061	4,169	1997 III	
4,168	16,451	14,922	55,807	87,180	24,267	2,694	2,079	4,235	1998 IV	
4,135R	17,860R	14,447R	56,628R	88,935R	25,617R	2,306R	1,925R	4,239R	1996 I	
3,899	19,245	9,944	62,199	91,388	25,915	2,360	1,965	4,359	1997 II	



Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Assets Actif																Total assets or liabilities Total de l'actif ou du passif	
	Cash and deposits Encaisse et dépôts	Business credit Crédits aux entreprises						Household credit Crédits aux ménages			Other receivables Autres sommes à recevoir	Allowance for doubtful accounts Provisions pour créances douteuses	Investments and advances Portefeuille-titres et avances	Total major assets Ensemble des principaux avoirs	Investments in subsidiary and affiliated companies Investissements dans des filiales ou des sociétés affiliées	Other assets Autres éléments de l'actif		
		Retail sales financing of industrial and commercial goods Financement des ventes au détail de biens utilisés par les entreprises	Wholesale financing Financement des stocks	Business financing Financement des entreprises	Amounts due under leasing and rental contracts Créances résultant de contrats de location ou de crédit-bail	Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels	Total Total	Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Personal loans Prêts personnels									
									Total Total	Total Total								Of which: Retail sales financing of consumer goods Dont : Financement des ventes au détail de biens de consommation
	B2101	B2103	B2104	B2105	B2106	B2107	B2102	B2109	B2110		B2108	B2111	B2112	B2113	B2100	B2114		
1985	60	3,419	3,059	2,967	701	17	10,164	524	5,397	4,149	5,921	140	-236	106	16,155	446	187	16,788
1986	47	4,196	3,587	782	1,005	12	9,582	516	6,656	5,412	7,172	195	-239	76	16,834	657	192	17,682
1987	41	5,211	3,927	153	1,044	42	10,378	619	7,821	6,282	8,440	328	-271	135	19,052	1,059	280	20,391
1988	122	5,222	3,665	357	1,120	2	10,366	776	8,435	7,030	9,211	1,075	-323	10	20,461	1,600	392	22,451
1989	77	5,737	4,181	356	1,114	2	11,390	933	9,981	8,524	10,914	650	-319	10	22,722	915	335	23,971
1990	101	6,337	3,699	314	1,116	-	11,466	1,126	9,912	9,094	11,038	430	-352	51	22,734	609	196	23,538
1991	90	5,440	3,923	175	1,474	-	11,012	1,104	8,215	7,174	9,319	1,212	-353	168	21,448	802	239	22,489
1992	114	4,712	3,467	333	1,657	54	10,223	937	7,953	5,522	8,890	837	-326	139	19,877	1,664	749	22,990
1993	163	3,652	3,088	224	1,901	73	8,938	876	7,946	4,096	8,822	795	-287	284	18,715	2,670	357	21,742
1994	75	3,726	3,956	363	2,988	84	11,117	853	8,759	3,690	9,612	649	-315	194	21,332	3,287	262	24,881
1995	296	3,537	4,093	451	4,048	87	12,216	833	8,196	3,798	9,029	752	-308	137	22,122	5,456	299	27,877
1993 J	33	3,789	2,999	223	1,721	66	8,797	886	8,066	4,539	8,952	772	-307	224	18,471	2,399	612	21,665
1993 A	55	3,812	2,643	228	1,748	68	8,499	879	7,947	4,350	8,826	888	-310	222	18,180	2,498	463	21,450
1993 S	409	3,892	2,625	206	1,771	71	8,565	872	7,832	4,185	8,704	706	-313	261	18,332	2,589	314	21,235
1993 O	561	3,738	2,929	223	1,797	71	8,758	864	7,936	4,223	8,800	805	-304	174	18,793	2,601	328	21,404
1993 N	272	3,672	2,948	223	1,856	73	8,771	865	8,065	4,284	8,930	759	-296	300	18,737	2,622	343	21,573
1993 D	163	3,652	3,088	224	1,901	73	8,938	876	7,946	4,096	8,822	795	-287	284	18,715	2,670	357	21,742
1994 J	397	3,637	2,901	230	1,932	78	8,779	881	7,822	3,993	8,703	812	-291	282	18,681	2,575	314	21,749
1994 F	215	3,648	3,030	226	1,961	79	8,944	882	8,305	4,488	9,187	916	-296	243	19,210	2,480	270	21,756
1994 M	75	3,649	3,560	391	2,022	81	9,703	887	7,538	3,718	8,425	1,012	-300	232	19,147	2,389	227	21,763
1994 A	154	3,631	3,671	401	2,150	89	9,943	880	7,696	3,670	8,576	1,017	-303	228	19,616	2,554	230	22,303
1994 M	110	3,659	4,000	380	2,301	98	10,438	874	8,014	3,776	8,887	919	-305	204	20,253	2,720	232	22,842
1994 J	71	3,824	3,837	380	2,447	106	10,594	865	7,955	3,514	8,820	877	-308	196	20,250	2,897	235	23,382
1994 J	112	3,844	3,289	376	2,546	101	10,156	860	7,944	3,440	8,805	720	-308	210	19,695	2,980	235	23,398
1994 A	118	3,867	3,333	377	2,628	95	10,301	864	7,924	3,366	8,788	687	-307	212	19,799	3,062	234	23,415
1994 S	101	3,787	3,555	304	2,721	90	10,457	858	8,028	3,403	8,886	718	-307	195	20,050	3,147	234	23,431
1994 O	138	3,723	3,700	354	2,817	87	10,682	941	8,146	3,378	9,087	785	-310	203	20,584	3,194	243	23,914
1994 N	112	3,676	3,555	348	2,910	87	10,575	848	8,726	3,810	9,574	842	-312	199	20,989	3,242	253	24,398
1994 D	75	3,726	3,956	363	2,988	84	11,117	853	8,759	3,690	9,612	649	-315	194	21,332	3,287	262	24,881
1995 J	45	3,562	4,064	367	3,122	84	11,199	853	8,517	3,547	9,370	826	-314	167	21,293	3,335	255	24,998
1995 F	20	3,471	4,503	435	3,293	84	11,786	857	8,353	3,487	9,211	970	-312	137	21,812	3,383	249	25,115
1995 M	46	3,300	5,145	450	3,193	84	12,172	860	8,038	3,388	8,898	658	-311	94	21,557	3,433	242	25,232
1995 A	31	3,326	5,242	467	3,425	85	12,545	861	8,118	3,430	8,980	1,091	-302	49	22,394	3,574	247	25,553
1995 M	78	3,393	5,210	454	3,471	87	12,615	859	8,215	3,483	9,074	1,050	-292	-7	22,518	3,713	251	25,874
1995 J	74	3,503	4,960	496	3,472	88	12,519	854	8,299	3,514	9,153	601	-283	22	22,086	3,853	256	26,195
1995 J	112	3,611	4,274	338	3,592	88	11,903	852	8,230	3,440	9,081	614	-285	-29	21,396	3,984	254	26,114
1995 A	80	3,658	4,187	327	3,706	87	11,965	843	8,410	3,645	9,253	435	-287	-3	21,444	4,101	253	26,034
1995 S	107	3,592	3,898	321	3,796	87	11,694	839	8,427	3,664	9,266	610	-289	97	21,485	4,217	251	25,953
1995 O	248	3,547	3,878	382	3,772	87	11,667	835	8,223	3,619	9,058	508	-295	120	21,306	5,079	267	26,594
1995 N	75	3,543	3,922	374	3,982	87	11,908	831	8,185	3,725	9,017	509	-302	138	21,346	5,257	283	27,236
1995 D	296	3,537	4,093	451	4,048	87	12,216	833	8,196	3,798	9,029	752	-308	137	22,122	5,456	299	27,877
1996 J	176R	3,735R	4,147R	412R	4,216R	90	12,600R	831R	8,075R	3,613	8,905R	725R	-312R	112R	22,206R	5,359R	287R	28,109R
1996 F	51R	3,878R	4,409R	442R	4,384R	94	13,206R	834R	8,019R	3,493	8,853R	798R	-316R	85R	22,677R	5,305R	275R	28,340R
1996 M	45R	4,092R	4,594R	465R	4,632R	97	13,880R	864R	7,754R	3,162	8,618R	796R	-320R	42R	23,061R	5,248R	263R	28,572R
1996 A	138R	4,110R	4,948R	473R	4,909R	98R	14,539R	869R	7,721R	3,148R	8,589R	775R	-320R	119R	23,840R	5,250R	308	29,085
1996 M	229	4,343	4,660	367	5,207	100	14,677	867	7,969	3,413	8,836	771	-320	85	24,279	5,249	353	29,597
1996 J	115	4,272	4,796	364	5,510	101	15,043	868	7,893	3,351	8,761	818	-320	44	24,461	5,251	398	30,110
1996 J	74	4,449	3,945	395	5,727	101	14,617	868	8,014	3,473	8,882	689	-320	-2	23,941	5,245		

Liabilities Passif									End of period En fin de période
Short-term paper Papier à court terme		Long-term debt Engagements à long terme		Owed to parent and affiliated companies Engagements envers la société mère et les sociétés affiliées	Bank loans Emprunts bancaires	Total major liabilities Ensemble des principaux engagements	Other liabilities Autres engagements	Shareholders' equity Avoir propre des actionnaires	
Total Total	Of which: Foreign currency Dont : Papier en monnaies étrangères	Total Total	Of which: Foreign currency Dont : Engagements en monnaies étrangères						
B2116		B2117		B2118	B2119	B2115			
6,060	332	4,125	447	3,933	358	14,476	512	1,800	1985
7,295	218	5,352	347	2,377	370	15,394	561	1,727	1986
8,394	862	6,893	499	1,982	581	17,851	627	1,912	1987
8,125	727	8,382	426	2,351	688	19,546	744	2,161	1988
10,060	793	8,269	199	1,923	592	20,844	948	2,179	1989
9,111	790	9,253	198	2,042	234	20,640	715	2,183	1990
7,310	272	9,727	198	1,646	254	18,937	669	2,883	1991
6,726	2,184	8,937	198	3,035	297	18,995	630	2,665	1992
6,197	771	8,825	198	3,270	339	18,631	657	2,454	1993
8,487	864	9,422	-	3,338	353	21,600	670	2,611	1994
8,717	867	10,763	-	4,351	337	24,168	895	2,814	1995
6,087	1,105	8,960	198	2,590	393	18,029	652	2,675	1993 J
5,895	840	8,767	198	2,593	403	17,658	601	2,683	A
6,206	553	8,756	198	2,628	404	17,994	550	2,691	S
6,491	650	8,617	198	2,883	349	18,340	586	2,612	O
6,183	582	8,869	198	3,035	348	18,435	621	2,533	N
6,197	771	8,825	198	3,270	339	18,631	657	2,454	D
6,430	844	8,723	198	2,982	361	18,496	643	2,446	1994 J
6,683	774	8,681	198	3,081	416	18,860	628	2,438	F
7,050	690	8,384	198	2,846	439	18,719	614	2,430	M
7,581	786	8,581	198	2,779	429	19,370	643	2,489	A
7,870	912	8,827	198	2,772	412	19,880	672	2,549	M
8,187	488	8,894	198	2,604	388	20,073	701	2,608	J
7,782	222	8,978	198	2,464	364	19,587	682	2,653	J
8,085	595	8,824	198	2,518	374	19,801	662	2,698	A
8,039	732	8,984	-	2,647	375	20,045	643	2,743	S
7,793	381	9,278	-	3,091	357	20,518	652	2,699	O
8,101	422	9,294	-	3,354	365	21,114	661	2,655	N
8,487	864	9,422	-	3,338	353	21,600	670	2,611	D
8,734	549	9,384	-	3,233	318	21,668	639	2,621	1995 J
9,027	942	9,383	-	3,067	305	21,782	608	2,632	F
8,983	895	10,120	-	2,628	282	22,013	577	2,642	M
9,148	959	10,316	-	2,678	281	22,422	647	2,674	A
9,105	926	10,442	-	2,792	312	22,651	716	2,705	M
8,980	828	10,510	-	2,851	331	22,672	786	2,737	J
8,644	645	10,542	-	2,757	322	22,265	793	2,772	J
8,405	640	10,416	-	2,975	334	22,131	799	2,807	A
8,477	507	10,524	-	2,977	327	22,305	806	2,842	S
8,336	1,129	11,020	-	3,887	319	23,562	836	2,833	O
8,457	1,026	10,964	-	4,062	324	23,807	865	2,823	N
8,717	867	10,763	-	4,351	337	24,168	895	2,814	D
8,521R	647	11,172R	-	4,260R	318R	24,271R	865R	2,890R	1996 J
8,697R	457	11,357R	-	4,062R	323R	24,439R	835R	2,967R	F
9,474R	338	11,231R	-	3,688R	331R	24,724R	805R	3,043R	M
9,821R	501	11,359R	-	4,023R	353R	25,556R	908	3,078	A
10,246	609	11,414	-	3,874	387	25,921	1,010	3,114	M
10,137	439	11,454	-	3,876	381	25,848	1,113	3,149	J
9,611	342	11,524	-	3,750	401	25,287			J

# Canadian investment transactions of eleven life insurance companies

## Opérations d'investissement en dollars canadiens de onze compagnies d'assurance-vie

Millions of dollars En millions de dollars

Year and month Année ou mois	Net investment in: Ventilation des placements (montants nets)														Net source of funds Provenance des fonds (montants nets)		Mortgage transactions Opérations hypothécaires	
	Cash Encaisse	Government of Canada Gouvernement canadien		Provincial securities Titres des provinces	Municipal securities Titres des municipalités	Corporate and other bonds Obligations de sociétés ou d'autres emprunteurs	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires	Short-term paper Papier à court terme		Mortgage loans and sales agreements Prêts hypothécaires et contrats de vente	Real estate Immobilier	Policy loans Avances sur polices	Collateral loans Prêts sur nantissement	Total Total	Funds transferred from abroad Fonds transférés de l'étranger	Balancing item Autres sources	Gross disbursements Sorties brutes de fonds	Gross receipts Entrées brutes de fonds
		Treasury bills Bons du Trésor	Direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par le gouvernement					Sales finance and consumer loan companies Sociétés de financement ou de prêt à la consommation	Other commercial paper Autres sociétés									
	B4001	B4003	B4004	B4005	B4008	B4011	B4012	B4014	B4015	B4016	B4017	B4018	B4019	B4020	B4021	B4022	B4023	B4024
1980	166.5	76.8	428.3	27.4	41.5	751.7	229.3	26.1	-38.1	1,035.4	225.2	220.8	4.3	3,195.1	51.9	3,143.3	1,902.7	867.4
1981	256.4	255.6	337.7	48.8	53.5	871.8	292.2	170.1	54.6	914.5	419.6	439.1	1.8	4,115.7	-24.7	4,140.4	1,768.2	853.8
1982	83.3	616.1	453.4	256.4	26.7	871.7	121.8	25.0	185.3	549.4	534.6	152.9	17.6	3,727.6	-155.5	3,883.1	1,610.3	1,060.8
1983	116.2	781.5	718.2	346.8	22.8	1,234.4	475.5	-90.0	-524.2	1,274.3	356.2	5.1	41.8	4,675.0	99.0	4,576.0	2,843.1	1,568.5
1984	-111.0	656.1	1,813.9	675.7	623.6	966.2	490.9	-88.0	-466.1	519.0	195.2	37.5	21.3	5,291.7	39.6	5,252.2	2,140.9	1,624.8
1985	671.7	-480.8	1,504.9	597.8	108.6	1,066.3	27.8	232.4	162.6	1,500.3	31.8	8.2	43.5	5,475.1	108.5	5,366.6	3,847.0	2,016.7
1986	-42.8	-165.5	-156.4	716.6	12.3	1,567.9	417.2	-369.5	490.7	2,505.9	-68.9	17.8	23.4	4,902.0	84.6	4,817.3	4,934.2	2,468.3
1987	314.4	-185.8	838.7	-63.7	-10.7	771.4	92.1	-505.4	870.9	2,582.4	213.0	32.3	71.8	4,877.8	62.4	4,815.4	5,038.5	2,456.1
1988	-277.6	149.6	-402.1	371.8	16.8	1,516.3	385.5	-254.8	749.0	2,980.1	260.0	48.6	18.9	5,562.0	310.2	5,251.8	5,228.6	2,745.5
1989	-315.0	1,069.5	200.5	-533.6	-7.4	1,835.0	550.4	-354.8	-1,767.3	3,997.5	553.0	59.2	17.1	5,304.2	15.5	5,288.7	6,235.1	2,237.6
1990	134.5	177.2	28.4	-280.8	43.1	2,299.4	802.2	949.1	-670.2	3,822.9	607.6	98.1	32.9	7,978.7	388.2	7,590.5	6,492.2	2,669.3
1991	497.3	968.6	376.3	1,335.3	148.2	2,419.6	1,195.0	-262.0	-1,774.0	2,934.7	431.5	84.0	12.5	7,772.3	237.2	7,535.1	6,623.3	3,688.5
1992	825.1	-80.3	839.8	1,600.5	63.7	2,075.0	1,108.7	423.8	-938.1	2,645.9	492.3	30.6	10.5	7,426.4	34.4	7,460.9	6,120.5	3,741.5
1993	46.3	-2.9	1,662.0	262.4	102.3	2,011.6	176.1	-331.2	1,228.6	772.0	303.9	55.0	46.3	6,098.0	132.1	5,965.9	5,275.4	4,503.4
1994	-273.3	-1,242.7	2,472.2	680.9	89	372.2	805.7	1,094.5	809.0	578.8	289.9	88.2	69.0	7,211.3	688.0	6,523.3	5,997.1	5,418.3
1995	317.5	221.2	1,562.9	-28.1	98.1	1,863.5	-705.7	13.4	-45.8	395.5	397.5	161.8	-46.8	4,104.9	756.5	3,348.5	5,099.8	4,704.3
1993	I	230.1	87.9	159.5	-20.0	109.9	101.1	-0.9	-57.5	113.3	8.5	12.7	4.3	31.5	62.0	30.5	413.8	405.3
	A	198.2	-21.0	-92.2	301.8	9.5	107.2	-10.4	133.2	172.5	230.0	25.8	8.5	1.1	662.6	45.2	707.8	562.6
	S	429.7	-497.9	-120.4	88.9	11.3	101.8	-67.0	14.3	301.0	-129.2	49.3	5.7	34.0	220.8	2.6	223.4	407.3
	O	-120.2	483.9	149.0	-207.7	18.5	139.1	-79.2	-4.3	240.2	-15.1	62.3	1.7	27.0	641.1	11.6	629.5	354.4
	N	84.0	456.0	485.1	-252.5	10.3	-19.4	74.6	-1,293.5	110.4	84.9	59.6	2.7	1.6	-246.7	6.9	253.6	499.7
	D	146.6	-827.9	574.6	315.5	2.9	99.1	297.0	75.9	290.6	14.7	97.1	1.8	30.1	1,058.0	4.1	1,054.0	606.1
1994	I	312.7	-149.7	-95.3	-31.6	19.1	198.5	104.5	-59.9	177.5	-101.9	9.6	3.9	24.5	404.7	26.2	430.8	249.5
	A	306.8	-222.4	-221.2	-173.5	8.0	129.2	172.6	27.6	-235.1	33.7	24.4	11.4	16.6	-299.6	1.5	-298.1	336.4
	M	-89.9	-331.5	699.0	318.5	7.7	-265.3	198.3	340.2	-94.7	0.2	15.7	5.1	21.0	777.6	38.1	739.5	526.8
	A	784.2	-1,121.5	-57.9	441.8	13.5	-199.1	107.8	1,164.7	461.0	169.4	133.5	8.8	89.4	2,021.4	2.8	2,024.2	600.5
	M	243.4	363.3	231.9	-165.5	16.1	-100.0	174.6	-115.1	457.2	176.8	51.3	6.6	60.5	1,224.9	23.1	1,224.8	686.6
	I	189.7	326.4	69.5	175.4	13.2	-261.3	76.0	-144.3	352.6	167.4	19.8	10.5	25.6	943.0	16.5	959.5	722.7
	L	35.6	288.6	217.6	-112.0	33.7	-115.0	13.8	-152.9	-288.8	198.5	37.7	11.4	16.9	120.7	18.0	72.7	636.9
	A	8	-245.5	359.8	10.8	13.5	69.2	78.7	37.7	-49.2	103.0	29.6	10.9	17.6	-192.4	15.0	-207.4	392.6
	S	48.6	85.2	500.4	-24.3	12.1	-31.3	-185.4	125.7	45.0	118.4	28.3	8.4	1.2	1,060.5	7.9	1,052.6	506.9
	O	36.3	173.0	16.7	205.1	11.6	445.6	26.6	-12.0	-162.5	-40.2	40.7	7.2	16.1	668.6	73.1	595.5	328.0
	N	38.7	-131.4	45.0	89.9	17.8	347.4	-29.1	-48.2	139.2	-59.1	37.0	6.5	12.0	-40.8	426.3	-467.1	491.3
	D	376	-277.3	264.5	126.0	18.0	154.4	67.5	-69.2	6.7	-187.3	49.7	7.5	55.0	499.7	103.4	396.3	519.0
1995	I	167.2	273.3	-153.8	18.1	330.9	-90.1	-16.4	297.7	-93.3	22.4	34.5	17.9	174.7	96.9	77.8	241.0	334.3
	A	-65.4	643.0	115.9	11.9	211.0	27.3	73.7	-33.0	24.7	11.4	16.9	18.1	1,020.5	29.0	991.6	321.1	345.8
	M	48.8	434.4	68.8	11.0	236.9	-25.3	72.6	-228.1	79.0	19.4	7.8	76.0	566.9	111.5	455.4	372.0	451.1
	A	58.6	-379.4	-39.0	4.7	188.3	-64.8	93.8	204.6	13.0	69.9	14.4	18.7	8.6	211.9	-203.3	320.9	333.9
	M	480.0	39.2	334.6	-43.4	18.6	213.3	-60.7	-284.0	65.0	47.1	22.8	23.2	226.1	20.0	206.0	345.6	280.6
	I	197.8	37.9	192.1	18.0	171.4	16.7	-111.7	-237.8	238.6	1.3	1.1	25.1	795.7	15.9	779.8	644.7	406.1
	L	300.6	-56.2	-13.0	6.8	38.8	-155.2	180.6	157.4	190.8	16.2	8.1	24.1	-45.5	25.3	-40.9	519.3	328.5
	A	380.1	-69.1	-361.7	85.1	7.5	86.9	56.4	-193.1	-10.9	22.8	0.0	24.7	-271.4	171.5	112.9	433.7	411.3
	S	158.5	368.7	-55.3	27.1	15.0	61.3	-208.1	14.0	23.9	89.8	43.8	8.1	48.5	508.4	15.6	492.9	406.5
	O	36.3	568.4	-67.8	-220.3	6.1	192.2	-132.6	70.6	19.9	18.8	3.1	11.6	246.8	10.6	257.4	552.4	432.5
	N	305.8	-130.4	617.0	-68.6	26.7	314.2	-39.0	-48.2	-203.4	17.1	41.8	1.6	112.5	304.2	51.0	253.3	485.2
	D	503.6	-365.2	143.3	21.0	70.2	65.0	-30.3	-40.3	197.2	16.0	8.9	39.0	359.8	18.5	521.3	457.4	441.4
1996	I	-286.8	-78.0	-192.2	372.2	7.6	63.0	12.0	-13.9	-144.0	31.6	31.7	8.3	30.8	-246.1	51.6	-194.5	280.6
	A	-50.4	446.5	-221.1	509.8	2.3	844.5	141.5	144.2	196.5	45.3	1.3	12.4	20.8	578.6	3.0	575.6	405.0
	M	758.9	-153.3	-495.2	16.1	2.1	211.7	-102.5	183.7	239.5	86.6	11.3	5.7	291.6	5.5	239.1	412.1	651.7
	A	56.0	-62.28	-293.98	39.88	21.58	33.36	-30.28	-94.38	163.68	10.3	28.0	8.9	-228.68	0.5	-229.18	550.3	590.5
	M	81.6	284.5	-181.5	-353.3	22.4	318.4	-19.5	169.2	-92.0	-11.0	34.8	2.4	1.4	307.4	3.6	311.1	636.6
	I	620.6	524.4	-65.4	100.0	114.1	96.2	-119.8	-272.5	152.4	23.4	28.1	1.9	7.0	1,009.4	4.0	1,013.4	583.4
	A	-487.8	-195.5	158.0	11.5	62.1	-38.8	70.9	15.8	-47.1	5.0	8.9		-458.4	158.6	-617.0	520.2	567.3



# Investment funds: Quarterly statement of estimated assets and liabilities

## Sociétés de placement : Situation trimestrielle (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Assets    Actif									Mortgages Prêts hypothécaires	Foreign securities Titres étrangers	Other assets Autres éléments de l'actif	Total assets or liabilities (at cost) Total de l'actif ou du passif (valeurs au coût d'acquisition)	Memo: Total assets (at market value) Pour mémoire : Total de l'actif (au cours du marché)	Unit holders' equity Avoir propre des détenteurs de parts	
	Cash and demand deposits Encaisse et dépôts à vue	Term deposits Dépôts à terme	Canadian securities Titres canadiens													
			Government of Canada Gouvernement canadien		Other short-term paper and bankers' acceptances Autre papier à court terme et acceptations bancaires	Provincial and municipal bonds Obligations des provinces et des municipalités	Corporate bonds and debentures Obligations et débentures de sociétés	Preferred and common shares Actions privilégiées ou ordinaires								
			Treasury bills Bons du Trésor	Bonds Obligations												
1979	93	134	26	153	231	57	187	961	1,421	663	85	4,011	4,461	3,918		
1980	130	92	9	272	243	77	167	1,167	1,375	907	120	4,559	5,327	4,454		
1981	72	82	30	227	202	77	149	1,557	1,208	1,250	108	4,962	5,188	4,850		
1982	100	162	78	307	212	85	124	1,644	1,030	1,342	149	5,233	5,726	5,119		
1983	156	137	371	488	175	125	177	2,527	1,191	1,758	190	7,295	5,724	7,146		
1984	127	126	384	634	200	115	177	3,323	1,267	2,332	195	8,880	10,029	8,758		
1985	233	165	832	873	553	310	328	4,747	1,391	2,950	373	12,755	15,302	12,492		
1986	526	306	1,490	1,434	925	492	602	7,164	1,930	5,262	588	20,719	23,789	20,252		
1987	461	259	2,275	2,135	1,649	683	734	10,120	2,880	6,003	566	27,765	27,765	27,280		
1988	353	194	2,203	2,586	1,672	690	907	11,267	2,960	5,605	821	29,264	30,842	28,061		
1989	339	287	3,415	3,585	2,051	751	1,108	11,382	2,861	5,912	675	32,368	35,669	31,596		
1990	379	344	3,386	4,245	2,738	1,011	1,244	12,324	2,930	6,169	720	35,493	35,038	34,786		
1991	481	382	8,937	5,201	4,001	1,672	1,953	14,823	4,455	8,276	1,136	51,319	53,700	50,381		
1992	602	272	11,524	7,215	5,188	2,916	2,997	18,976	7,324	11,746	1,234	70,000	72,820	68,817		
1993	1,499	438	14,734	10,547	8,646	4,425	4,445	28,439	11,947	22,057	2,830	110,010	122,391	107,015		
1994	1,642	386	14,619	13,897	8,322	4,333	5,676R	36,776	11,511	31,930	3,746	132,838	138,802	130,020		
1995	1,451	442	18,531	12,587	9,555	3,474	6,292	42,975	10,513	36,299	5,731	147,848	160,357	144,559		
1988	II	414	241	2,709	2,146	1,795	783	891	10,834	2,974	5,873	713	29,376	31,598	28,372	
	III	341	239	2,433	2,426	1,824	705	840	10,850	2,971	5,813	841	29,286	30,897	28,097	
	IV	353	194	2,203	2,586	1,672	690	907	11,267	2,960	5,605	821	29,264	30,842	28,061	
1989	I	280	145	2,386	2,643	1,793	668	943	11,475	2,926	5,641	656	29,561	31,882	28,852	
	II	323	159	2,663	2,754	1,664	661	984	11,495	2,870	5,665	725	29,966	32,941	29,226	
	III	310	285	3,077	2,854	1,657	655	1,098	11,402	2,836	6,018	652	30,846	34,197	30,125	
IV	339	287	3,415	3,585	2,051	751	1,108	11,382	2,861	5,912	675	32,368	35,669	31,596		
1990	I	378	274	3,463	3,856	2,613	814	1,223	11,415	2,908	6,038	721	33,707	35,583	32,910	
	II	416	303	3,176	4,220	2,486	767	1,354	11,981	2,926	6,114	727	34,475	35,758	33,749	
	III	432	301	3,538	4,190	2,326	831	1,297	12,085	2,952	6,154	766	34,878	34,179	34,178	
IV	379	344	3,386	4,245	2,738	1,011	1,244	12,324	2,930	6,169	720	35,493	35,038	34,786		
1991	I	363	672	5,164	4,571	3,676	1,356	1,473	13,416	3,033	6,496	834	41,055	42,402	40,417	
	II	443	537	7,019	4,944	3,545	1,363	1,698	13,951	3,297	7,161	1,040	45,000	46,240	43,983	
	III	381	367	7,710	5,217	3,746	1,460	1,857	14,123	3,737	7,719	1,077	47,395	48,803	46,427	
IV	481	382	8,937	5,201	4,001	1,672	1,953	14,823	4,455	8,276	1,136	51,319	53,700	50,381		
1992	I	656	392	11,186	5,782	5,025	2,113	2,269	16,285	5,626	9,397	1,458	60,204	62,236	58,813	
	II	622	304	12,364	6,092	5,152	2,461	2,455	17,270	6,402	10,162	1,247	64,546	66,738	63,311	
	III	609	352	15,689	6,391	5,890	2,899	2,939	18,092	6,936	10,688	1,772	72,262	74,791	70,511	
IV	602	272	11,524	7,215	5,188	2,916	2,997	18,976	7,324	11,746	1,234	70,000	72,820	68,817		
1993	I	820	348	12,231	7,613	5,925	3,429	3,166	20,523	8,323	13,171	1,977	77,525	83,203	75,597	
	II	1,301	458	12,862	8,265	6,209	3,854	3,553	23,586	9,219	14,534	2,750	86,592	94,852	83,998	
	III	1,035	483	14,918	8,806	8,417	3,719	3,931	25,011	10,178	17,040	2,514	95,052	105,179	93,805	
IV	1,499	438	14,734	10,547	8,646	4,425	4,445	28,439	11,947	22,057	2,830	110,010	122,391	107,015		
1994	I	2,194	685	17,904	13,385	10,492	5,054	5,036	33,152	13,428	27,999	3,774	133,103	142,576	128,734	
	II	1,783	742	16,848	13,403	8,727	4,966	5,357	35,022	12,943	29,246	3,533	132,569	137,241	129,664	
	III	1,577	581	15,768	14,642	7,620	4,736	5,637	36,412	12,485	30,571	3,942	133,971	141,724	130,599	
IV	1,642	386	14,619	13,897	8,322	4,333	5,676R	36,776	11,511	31,930	3,746	132,838	138,802	130,020		
1995	I	2,042	467	14,650	13,181	8,563	3,578	5,296	37,634	10,832	32,975	4,436	133,653	140,361	130,463	
	II	1,950	284	15,188	12,638	8,680	3,542	6,006	39,257	10,803	34,199	4,439	136,986	147,011	134,155	
	III	1,485	228	17,930	12,383	8,839	3,491	6,400	40,818	10,568	34,976	5,036	142,155	153,287	139,144	
IV	1,451	442	18,531	12,587	9,555	3,474	6,292	42,975	10,513	36,299	5,731	147,848	160,357	144,559		
1996	I	1,863R	586R	22,406R	13,643R	10,665R	3,056R	6,680R	46,467R	10,446R	39,157R	4,827R	159,195R	173,931R	155,818R	
	II	1,750	649	23,758	13,467	11,305	3,345	7,065	48,039	10,340	40,839	10,865	171,422	186,539	167,213	

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly  
average  
Moyenne  
mensuelle

Monthly average Moyenne mensuelle		M1 M1										M2 M2		Chartered Banks Banques à charte						Adjust- ments to M2 Ajuste- ments à M2		M3 M3	
		Currency outside banks Monnaie hors banques		Personal chequing accounts Comptes de chèques personnels		Current accounts Comptes courants		Adjust- ments to M1 Ajuste- ments à M1	Gross M1 M1 brut		Chartered bank net demand deposits Dépôts à vue nets aux banques à charte		M1 total Unadjusted Données non désaisonnisées	Total de M1 Seasonally adjusted Données désaisonnisées	Non- personal notice deposits Dépôts à préavis autres que ceux des par- ticuliers	Personal savings deposits Dépôts d'épargne des particuliers		Unadjusted Données non désaisonnisées	Of which: Tax- sheltered Dont : Abris fiscaux	Unadjusted Données non désaisonnisées	Seasonally adjusted Données désaisonnisées		
		Unadjusted Données non désaisonnisées	Seasonally adjusted Données désaisonnisées	Unadjusted Données non désaisonnisées	Seasonally adjusted Données désaisonnisées	Unadjusted Données non désaisonnisées	Seasonally adjusted Données désaisonnisées		Unadjusted Données non désaisonnisées	Seasonally adjusted Données désaisonnisées	Total	Total											
								B2001					B1604	B486	B1643	B487	B1644	B2050	B2054	B1642	B478	B1601	B2033
1993	J	23,438	23,114	6,109	6,154	18,570	18,591	757	48,874	48,617	27,245	26,814	51,440	50,673	25,052	247,809	60,008	34,527R	358,829R	357,598R			
	A	23,534	23,259	6,327	6,472	18,574	18,896	668	49,103	49,307	26,184	26,870	50,386	50,815	25,306	249,237	60,601	32,573R	357,502R	358,427R			
	S	23,653	23,405	6,598	6,544	19,634	19,455	383	50,268	49,783	27,055	26,799	51,091	50,583	26,016	262,374	65,878	17,858R	357,340R	356,780R			
	O	23,691	23,613	6,692	6,708	20,012	19,703	410	50,805	50,428	29,437	28,645	53,537	52,657	26,044	261,997	65,815	17,837R	359,416R	359,542R			
	N	23,769	23,685	7,113	6,903	20,484	20,016	360	51,726	50,956	30,078	29,399	54,206	53,437	26,280	263,580	66,319	17,745R	361,813R	360,337R			
	D	24,400	23,688	7,151	6,920	21,793	20,460	401	53,745	51,445	30,627	29,446	55,428	53,520	27,634	263,497	66,124	17,570R	364,129R	360,659R			
1994	J	23,992	24,151	7,492	7,427	21,143	20,782	365	52,992	52,719	29,604	29,790	53,961	54,309	26,564	263,462	66,110	17,175R	361,162R	361,487R			
	F	23,711	24,218	7,633	7,615	20,826	21,257	405	52,574	53,503	29,216	29,497	53,332	54,123	26,257	262,879	66,116	16,470R	358,939R	361,052R			
	M	23,741	24,371	7,637	7,825	20,585	21,597	256	52,219	54,061	29,208	30,448	53,205	55,086	26,388	260,475	66,287	16,414R	356,481R	359,269R			
	A	24,088	24,519	7,887	7,919	21,353	21,748	116	53,443	54,303	31,462	32,191	55,666	56,828	26,341	267,484	67,494	10,673R	360,163R	360,628R			
	M	24,520	24,722	7,701	7,842	21,062	21,483	327	53,609	54,380	30,048	30,860	54,895	55,918	26,113	270,688	68,291	7,322R	359,018R	360,114R			
	J	24,840	24,760	7,450	7,607	21,424	21,522	363	54,077	54,253	31,514	31,079	56,717	56,196	27,162	271,672	68,271	7,210R	362,762R	362,191R			
	J	25,355	24,963	7,354	7,363	22,023	21,934	231	54,963	54,490	32,383	31,749	57,969	56,938	27,674	272,796	68,534	7,319R	365,757R	364,542R			
	A	25,229	24,891	7,163	7,265	21,950	22,255	361	54,702	54,777	30,695	31,363	56,285	56,623	27,232	274,100	68,835	7,384R	365,002R	365,349R			
	S	25,405	25,154	7,544	7,527	21,605	21,581	-21	54,534	54,240	31,811	31,650	57,195	56,783	27,644	274,801	69,053	7,389R	367,030R	366,692R			
	O	25,418	25,284	7,673	7,600	21,709	21,393	-146	54,654	54,133	32,170	31,425	57,442	56,567	28,048	276,881	69,397	6,876R	369,246R	368,972R			
	N	25,401	25,334	7,855	7,582	22,446	21,901	-186	55,516	54,636	32,995	32,073	58,210	57,226	28,238	278,187	69,826	6,711R	371,347R	369,358R			
	D	26,152	25,447	7,601	7,445	23,149	21,881	-190	56,712	54,592	33,151	32,003	59,112	57,266	29,032	278,947	70,027	6,636R	373,727R	370,484R			
1995	J	25,342	25,518	7,796	7,701	22,613	22,224	-227	55,524	55,219	32,093	32,316	57,207	57,604	28,437	279,964	70,847	6,069R	371,678R	372,000R			
	F	25,058	25,602	7,534	7,513	22,141	22,546	-149	54,584	55,510	32,012	32,297	56,922	57,749	26,739	281,248	72,897	5,945R	370,853R	373,112R			
	M	25,306	25,961	7,318	7,502	21,434	22,467	-477	53,581	55,429	31,274	32,695	56,103	58,156	26,229	283,956	77,435	5,825R	372,113R	375,172R			
	A	25,410	25,841	7,533	7,548	22,002	22,388	-188	54,757	55,586	31,071	31,796	56,292	57,444	26,656	286,401	77,946	5,520R	374,869R	375,632R			
	M	25,604	25,804	7,502	7,648	22,660	23,100	-132	55,634	56,417	31,908	32,795	57,379	58,463	25,927	286,550	78,177	5,377R	375,233R	376,712R			
	J	25,962	25,873	7,561	7,747	23,834	23,939	-123	57,234	57,435	34,156	33,583	59,995	59,335	27,324	287,742	78,290	5,413R	380,475R	379,750R			
	J	26,148	25,742	8,010	8,041	23,504	23,409	-167	57,495	57,026	34,399	33,634	60,381	59,213	27,402	288,521	78,607	5,350R	381,654R	380,242R			
	A	26,303	25,950	8,107	8,216	23,497	23,825	-177	57,730	57,811	33,000	33,737	59,125	59,506	27,082	289,593	78,857	4,895R	380,695R	381,008R			
	S	26,251	25,991	8,251	8,229	24,016	24,033	-157	58,362	58,097	34,170	34,037	60,265	59,872	27,931	289,872	79,084	4,823R	382,891R	382,479R			
	O	26,163	26,020	8,425	8,324	24,679	24,354	-203	59,065	58,498	35,012	34,278	60,973	60,100	27,834	292,914	79,521	2,281R	384,002R	383,416R			
	N	26,135	26,085	8,668	8,361	25,159	24,561	-136	59,827	58,875	34,372	33,383	60,371	59,336	28,102	294,963	79,859	1,741R	385,175R	383,110R			
	D	26,835	26,133	8,671	8,510	26,099	24,676	-131	61,474	59,196	35,970	34,695	62,674	60,702	28,759	295,863	80,229	1,353R	388,648R	385,264R			
1996	J	25,949	26,131	8,561	8,438	24,897	24,459	-115	59,292	58,916	36,370	36,631	62,204	62,646	28,191	296,822	80,688	549R	387,767R	388,087R			
	F	25,628	26,190	8,630	8,612	24,535	24,948	-295	58,499	59,450	34,747	35,076	60,080	60,968	27,521	297,919	82,747	539R	386,059R	388,488R			
	M	25,708	26,361	9,211	9,443	24,386	25,548	-270	59,035	61,069	36,141	37,832	61,579	63,911	27,328	298,224R	84,829	535R	387,665R	390,926R			
	A	25,931	26,361	9,495	9,506	25,042	25,476	-283	60,184	61,054	37,312	38,177	62,960	64,248	27,332	298,943R	84,544	533R	389,767R	390,716R			
	M	26,328	26,526	9,549	9,727	25,480R	25,957R	-367	60,990R	61,836R	37,913R	38,968R	63,873R	65,115R	28,169	297,685R	84,032	517R	390,245R	391,951R			
	J	26,715	26,620	9,764	10,024	26,676	26,787	-326	62,829	63,104	37,772	37,098	64,160	63,398	29,272	297,766	83,618	-87	391,111	390,293			
	J	26,899	26,480	9,524	9,568	26,965	26,860	-367	63,021	62,542	38,124	37,194	64,656	63,315	29,285	295,740	83,541	-59	389,622	388,076			
	A	27,019	26,656	9,480	9,603	27,326	27,698	-323	63,503	63,631	37,519	38,372	64,215	64,698	29,336	295,657	83,015	-95	389,113	389,451			

M2+ M2+																		Monthly average Moyenne mensuelle			
Chartered bank non- personal term depos- its plus foreign currency deposits of residents booked in Canada Dépôts à terme autres que ceux des particuliers aux banques à charte et dépôts en monnaies étrangères comptabilisés au Canada au nom des résidents	Adjust- ments to M3 Ajuste- ments à M3	M3 total		Total de M3		M2 M2		Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire			Credit unions and caisses populaires Caisses populaires et credit unions			Life insurance company individual annuities Compagnies d'assurance- vie (rentes individuelles)	Personal deposits at govern- ment- owned savings institutions Dépôts des particuliers aux caisses d'épargne publiques	Money market mutual funds Fonds mutuels du marché monétaire	Adjust- ments to M2+ Ajuste- ments à M2+	M2+ total		Total de M2+	
		Unadjusted Données non désaisonn- nalisées	Seasonally adjusted Données désaisonn- nalisées	Unadjusted Données non désaisonn- nalisées	Seasonally adjusted Données désaisonn- nalisées	Total Total			Total Total			Unadjusted Données non désaisonn- nalisées	Seasonally adjusted Données désaisonn- nalisées					Of which : Tax- sheltered Dont : Abris fiscaux			
						Unadjusted Données non désaisonn- nalisées	Seasonally adjusted Données désaisonn- nalisées	Of which: Tax- sheltered Dont : Abris fiscaux	Unadjusted Données non désaisonn- nalisées	Seasonally adjusted Données désaisonn- nalisées	Of which : Tax- sheltered Dont : Abris fiscaux										
B475/82	B2052	B2030	B1628	B2031	B1630	B2038	B1639	B2041	B2042	B1640	B2045	B2046	B2047	B2048	B2053	B2037	B1633				
69,078	-3,777	424,130R	423,409R	358,829R	357,598R	99,229	98,866	31,555	77,405	76,808	20,127	49,419	6,738	15,222	-35,644R	571,196	569,024	1993 J			
67,966	-3,712	421,755R	421,444R	357,502R	358,427R	96,977	96,812	31,167	77,209	77,067	20,182	49,537	6,685	15,847	-33,506R	570,252	570,305R	A			
70,494	-3,179	424,655R	424,170R	357,340R	356,780R	80,997	81,042	28,708	77,445	77,432	20,237	49,665	6,667	16,458	-17,497R	571,073	569,733R	S			
72,920	-3,655	428,681R	428,057R	359,416R	359,542R	80,912	80,795	25,988	77,652	77,813	20,298	49,850	6,704	16,457	-17,393R	573,597	572,677R	O			
67,406	-3,246	425,972R	423,958R	361,813R	360,337R	81,013	80,750	26,004	77,984	78,038	20,366	50,001	6,711	16,131	-17,422R	576,230	574,109R	N			
69,036	-3,490	429,675R	425,595R	364,129R	360,659R	80,476	80,302	25,797	78,106	78,351	20,434	50,066	6,786	15,882	-17,258R	578,187	575,161R	D			
68,887	-3,438	426,611R	426,815R	361,162R	361,487R	79,207	79,417	25,470	78,104	78,715	20,606	50,074	6,919	15,801	-16,560R	574,707	575,984R	1994 J			
68,386	-3,762	423,563R	425,981R	358,939R	361,052R	78,251	78,560	25,425	78,484	78,958	20,883	49,921	6,983	16,148	-15,874R	572,851	575,906R	F			
72,728	-3,406	425,803R	427,593R	356,481R	359,269R	77,876	78,074	25,257	78,901	79,137	21,159	49,330	7,006	17,354	-15,935R	571,012	574,810R	M			
74,270	-3,755	430,677R	432,244R	360,163R	360,628R	71,936	72,073	23,039	79,276	79,281	21,317	48,945	7,042	17,821	-10,243R	574,940	576,064R	A			
74,782	-3,879	429,922R	433,048R	359,018R	360,114R	68,608	68,740	21,109	79,757	79,379	21,357	49,089	7,064	16,974	-7,039R	573,471	575,177	M			
77,557	-3,611	436,708R	437,061R	362,762R	362,191R	69,014	68,880	21,071	80,599	79,997	21,396	49,319	7,045	16,554	-7,199R	578,095	577,307	J			
78,675	-4,138	440,295R	439,140R	365,757R	364,542R	69,255	69,028	21,037	80,954	80,338	21,452	49,550	7,026	16,382	-7,083R	581,841	579,755	J			
81,336	-4,076	442,262R	441,681R	365,002R	365,349R	69,043	68,956	21,099	80,962	80,799	21,525	49,823	7,017	16,143	-7,050R	580,939	580,398R	A			
81,043	-3,808	444,265R	443,131R	367,030R	366,692R	69,014	69,086	21,161	81,253	81,203	21,597	50,002	7,041	16,158	-7,069R	583,429	582,219R	S			
81,299	-3,909	446,636R	445,543R	369,246R	368,972R	68,648	68,535	21,179	81,650	81,805	21,677	50,104	7,084	16,037	-6,341R	586,427	585,021R	O			
81,525	-4,256	448,616R	445,996R	371,347R	369,358R	68,639	68,423	21,164	82,062	82,088	21,764	50,327	7,064	15,897	-6,221R	589,114	586,399R	N			
82,263	-4,222	451,768R	447,371R	373,727R	370,484R	68,795	68,682	21,117	82,006	82,258	21,851	50,592	7,025	15,921	-6,280R	591,786	589,025R	D			
79,886	-4,262	447,302R	447,820R	371,678R	372,000R	68,570	68,760	21,018	82,143	82,806	22,165	50,861	7,065	15,857	-5,771R	590,402	591,736R	1995 J			
79,080	-3,816	446,116R	449,263R	370,853R	373,112R	68,718	68,931	21,383	82,914	83,415	22,704	51,253	7,149	15,315	-5,600R	590,602	593,783R	F			
80,234	-3,798	448,549R	451,051R	372,113R	375,172R	69,116	69,242	21,865	83,762	84,013	23,243	51,423	7,223	14,722	-5,424R	592,935	597,038R	M			
79,226	-3,608	450,488R	452,435R	374,869R	375,632R	68,968	69,078	21,984	84,535	84,548	23,557	51,437	7,282	14,549	-5,176R	596,464	597,940R	A			
80,141	-3,267	452,107R	455,753R	375,233R	376,712R	68,941	69,048	22,099	85,273	84,899	23,646	51,650	7,323	14,670	-5,201R	597,889	600,001R	M			
80,449	-3,465	457,459R	457,714R	380,475R	379,750R	69,113	68,989	22,214	85,984	85,351	23,734	51,820	7,350	15,234	-5,253R	604,723	603,768R	J			
83,351	-3,586	461,418R	459,902R	381,654R	380,242R	69,119	68,913	22,253	86,504	85,851	23,816	51,940	7,346	16,236	-5,274R	607,524	605,256	J			
85,592	-3,832	462,455R	461,607R	380,695R	381,008R	68,505	68,466	22,156	86,797	86,619	23,891	52,079	7,324	17,311	-4,913R	607,798	607,227R	A			
87,482	-4,265	466,108R	464,446R	382,891R	382,479R	68,413	68,496	22,059	86,870	86,789	23,966	52,179	7,333	18,219	-4,805R	611,100	609,722R	S			
86,422	-3,887	466,536R	465,076R	384,002R	383,416R	66,278	66,154	21,395	86,918	87,078	24,048	52,254	7,377	19,227	-2,177R	613,879	612,074R	O			
88,778	-3,223	470,731R	467,715R	385,175R	383,110R	65,889	65,709	20,720	87,319	87,336	24,136	52,263	7,401	19,170	-1,621R	615,595	612,755R	N			
88,736	-3,246	474,139R	469,506R	388,648R	385,264R	65,423	65,348	20,547	87,372	87,642	24,223	52,199	7,380	18,724	-1,266R	618,481	615,592R	D			
86,990	-3,056	471,701R	472,436R	387,767R	388,087R	64,693R	64,878R	20,483	87,414R	88,131R	24,492R	51,622	7,386	19,109	-436R	617,556R	618,958R	1996 J			
91,379	-4,692	472,746R	476,464R	386,059R	388,488R	64,739R	64,902R	20,649	88,278R	88,812R	24,942R	50,953	7,432	20,212	-345R	617,327R	620,702R	F			
90,914R	-3,814	474,766R	477,805R	387,665R	390,926R	64,657R	64,737R	20,796	88,922R	89,189R	25,392R	50,730	7,366	21,747	-276R	620,811R	625,178R	M			
91,658R	-3,844	477,580R	479,845R	389,767R	390,716R	64,469R	64,549R	20,874R	89,639R	89,656R	25,667R	50,625	7,313	22,667	-292R	624,188R	625,909R	A			
93,544R	-3,821	479,968R	483,939R	390,245R	391,951R	64,523	64,604	20,878	90,600R	90,218R	25,766R	50,574	7,360	23,411	-430	626,284	628,661	M			
93,160	-3,556	480,715	480,881	391,111	390,293	63,958	63,858	20,652	91,123	90,458	25,865	50,487	7,357	24,404	72	628,513	627,450	J			
96,429	-3,839	482,212	480,525	389,622	388,076	63,707	63,526	20,250	91,387	90,700	25,956	50,417	7,309	25,359	78	627,879	625,458	J			
96,828	-3,521	482,420	481,399	389,113	389,451				91,468	91,280	26,038		7,299	26,245				A			



		Millions of dollars    En millions de dollars												
Monthly average or average of month ends Moyenne mensuelle ou moyenne de fin de mois		Household credit    Crédits aux ménages												
		Consumer credit    CREDIT à la consommation												
		Chartered banks Banques à charte		Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire		Credit unions and caisses populaires Caisses populaires et credit unions		Life insurance companies Compagnies d'assurance-vie		Finance companies and other institutions Sociétés de financement et autres institutions		Adjustments to consumer credit Ajustements au crédit à la consommation	Total consumer credit Ensemble du crédit à la consommation	
		Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées		Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées
	B118	B127	B123	B132	B141	B143	B120	B129	B119	B128	B146	B140	B142	
1992	S	65,647	65,429	8,955	9,037	12,237	12,129	3,188	3,171	9,664	9,612	148	99,839	99,532
	O	65,710	65,447	8,936	9,130	12,290	12,206	3,185	3,168	9,746	9,695	139	100,006	99,719
	N	65,030	64,890	8,648	8,755	12,277	12,262	3,171	3,160	9,705	9,651	126	98,957	98,846
	D	65,117	64,843	8,429	8,489	12,254	12,332	3,130	3,127	9,836	9,675	113	98,878	98,530
1993	J	66,166	65,881	7,329	7,430	12,295	12,422	3,095	3,107	10,036	9,934	118	99,039	99,009
	F	65,581	66,010	7,380	7,432	12,423	12,492	3,096	3,103	9,969	10,035	141	98,590	99,305
	M	66,333	66,237	7,658	7,601	12,575	12,578	3,097	3,102	9,934	10,110	165	99,761	99,770
	A	66,256	66,363	7,812	7,689	12,647	12,663	3,102	3,109	10,000	10,145	188	100,007	100,141
	M	66,574	66,745	7,899	7,766	12,656	12,686	3,109	3,121	10,052	10,169	213	100,503	100,637
	J	66,883	67,006	7,983	7,843	12,677	12,658	3,125	3,134	10,104	10,108	237	101,009	100,986
	J	67,208	67,394	7,952	7,881	12,801	12,768	3,144	3,145	10,187	10,156	246	101,537	101,525
	A	67,687	68,039	7,917	7,901	13,031	12,963	3,155	3,149	10,227	10,204	238	102,255	102,497
	S	69,385	69,212	6,847	6,887	13,077	12,962	3,168	3,151	10,240	10,214	231	102,947	102,693
	O	69,525	69,315	6,920	7,060	13,010	12,933	3,187	3,169	10,350	10,321	247	103,239	103,053
	N	70,065	69,868	6,981	7,060	12,982	12,980	3,205	3,195	10,558	10,499	289	104,079	103,911
	D	70,904	70,521	7,082	7,131	12,916	13,001	3,216	3,216	10,824	10,604	330	105,272	104,790
1994	J	71,346	70,989	7,156	7,272	12,845	12,981	3,222	3,235	10,893	10,731	351	105,812	105,679
	F	71,015	71,463	7,310	7,285	12,889	12,944	3,252	3,252	10,745	10,782	353	105,556	106,187
	M	72,573	72,376	7,542	7,497	12,994	12,976	3,273	3,277	10,634	10,821	354	107,371	107,172
	A	72,680	72,732	7,583	7,474	13,017	13,024	3,284	3,290	10,710	10,880	373	107,648	107,797
	M	72,848	73,034	7,620	7,503	13,040	13,069	3,289	3,298	10,996	11,128	410	108,202	108,433
	J	73,206	73,426	7,746	7,608	13,086	13,074	3,295	3,303	11,338	11,355	446	109,117	109,224
	J	73,654	73,927	7,770	7,690	13,069	13,044	3,315	3,317	11,538	11,513	464	109,809	109,934
	A	73,925	74,390	7,735	7,695	13,003	12,940	3,347	3,339	11,595	11,591	464	110,069	110,494
	S	74,988	74,849	7,725	7,762	13,142	13,036	3,375	3,357	11,685	11,689	432	111,346	111,138
	O	75,932	75,742	7,754	7,912	13,314	13,236	3,388	3,370	11,833	11,834	-	112,221	112,079
	N	76,746	76,448	7,840	7,930	13,136	13,138	3,388	3,381	12,059	11,995	-	113,169	112,871
	D	77,387	76,901	7,946	7,991	12,936	13,016	3,389	3,394	12,450	12,157	-	114,108	113,444
1995	J	77,773	77,359	7,993	8,132	12,915	13,047	3,406	3,420	12,595	12,363	-	114,682	114,438
	F	77,227	77,713	8,137	8,227	13,020	13,068	3,429	3,436	12,295	12,308	-	114,109	114,625
	M	78,440	78,172	8,333	8,278	13,152	13,122	3,440	3,444	11,896	12,099	-	115,261	114,935
	A	78,414	78,455	8,388	8,271	13,188	13,194	3,458	3,464	11,758	11,957	-	115,207	115,417
	M	78,755	78,964	8,392	8,275	13,223	13,250	3,496	3,502	11,898	12,035	-	115,764	116,077
	J	79,171	79,446	8,452	8,308	13,239	13,237	3,518	3,526	12,016	12,033	-	116,396	116,629
	J	79,570	79,905	8,548	8,454	13,262	13,241	3,530	3,532	12,025	12,015	-	116,936	117,220
	A	79,828	80,366	8,715	8,660	13,357	13,299	3,552	3,543	12,062	12,076	-	117,513	118,080
	S	81,134	81,014	8,919	8,970	13,482	13,377	3,573	3,555	12,095	12,123	-	119,204	119,000
	O	81,913	81,715	8,763	8,939	13,528	13,448	3,585	3,567	11,958	11,985	-	119,746	119,612
	N	82,765	82,389	8,959	9,062	13,490	13,500	3,585	3,578	11,872	11,813	-	120,671	120,249
	D	83,383	82,826	9,080	9,123	13,436	13,512	3,586	3,592	11,718	11,418	-	121,204	120,394
1996	J	83,715	83,256	9,212	9,372R	13,399R	13,530R	3,603R	3,618R	11,383R	11,156R	-	121,311R	120,988R
	F	83,658	84,184	9,613R	9,717R	13,545R	13,593R	3,644R	3,651R	11,146R	11,143R	-	121,607R	122,052R
	M	85,588	85,266	10,052R	9,978R	13,738R	13,704R	3,691R	3,693R	11,056R	11,235R	-	124,126R	123,742R
	A	85,379	85,416	10,277	10,136	13,772R	13,778R	3,722R	3,728R	10,916R	11,106R	-	124,067R	124,332R
	M	85,380	85,611	10,439	10,302	13,787R	13,812R	3,734	3,739	10,897	11,019	-	124,237	124,627
	J	85,942	86,260	10,596	10,421	13,836	13,840	3,752	3,760	10,951	10,966	-	125,078	125,393
	J	86,050	86,434	10,858	10,738	13,911E	13,888E	3,774	3,777	10,905	10,902	-	125,496E	125,887E
	A	86,040	86,640									-		
	S											-		

Residential mortgage credit Crédit hypothécaire à l'habitation															Monthly average or average of month-ends Moyenne mensuelle ou moyenne de fin de mois
Chartered banks Banques à charte		Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire		Credit unions and caisses populaires Caisses populaires et credit unions		Life insurance companies Compagnies d'assurance-vie		Pension funds Caisses de retraite	Other financial institutions Autres institutions financières	NHA mortgage-backed securities Titres hypothécaires garantis en vertu de la LNH	Total residential mortgage credit Ensemble du crédit hypothécaire à l'habitation		Total household credit Ensemble des crédits aux ménages		
Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées				Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	
B972	B982	B973	B983	B939	B943	B974	B984	B940	B985	B941	B938	B942	B151	B166	
124,518	123,778	68,683	68,678	39,452	39,366	19,672	19,640	7,614	16,908	10,291	287,129	286,315	386,968	385,847	1992 S O N D
126,517	125,729	68,723	68,877	39,809	39,670	19,721	19,699	7,608	17,065	10,652	290,089	289,160	390,095	388,879	
128,028	127,326	68,769	68,786	40,150	39,961	19,750	19,710	7,601	17,176	11,030	292,509	291,443	391,466	390,289	
129,818	129,290	68,685	68,609	40,390	40,214	19,780	19,739	7,594	17,279	11,663	295,228	294,024	394,106	392,554	
134,557	134,315	62,831	62,897	40,530	40,477	19,766	19,751	7,669	17,498	12,296	295,158	294,826	394,197	393,835	1993 J F M A M J J A S O N D
135,399	135,783	62,308	62,317	40,676	40,772	19,712	19,769	7,827	17,819	12,775	296,518	297,338	395,108	396,643	
135,602	136,230	62,596	62,906	40,844	41,047	19,657	19,734	7,985	18,155	13,334	298,166	299,290	397,927	399,060	
135,925	136,920	62,538	62,780	41,055	41,283	19,646	19,724	8,066	18,466	13,694	299,396	300,824	399,403	400,965	
136,694	137,709	62,158	62,151	41,370	41,533	19,688	19,730	8,069	18,774	13,878	300,640	301,917	401,143	402,554	
138,117	139,039	61,824	61,542	41,753	41,788	19,740	19,745	8,072	19,085	14,120	302,722	303,435	403,731	404,421	
140,064	139,848	60,749	60,415	42,051	42,012	19,792	19,771	8,103	19,435	14,542	304,739	304,530	406,276	406,055	
141,805	141,331	59,777	59,681	42,280	42,253	19,897	19,851	8,164	19,821	15,014	306,743	306,141	408,998	408,638	
152,330	151,446	50,091	50,046	42,694	42,599	19,968	19,909	8,224	20,204	15,383	308,871	307,852	411,818	410,545	
152,784	151,809	50,177	50,334	43,058	42,918	19,995	19,946	8,247	20,768	15,677	310,679	309,637	413,918	412,690	
153,194	152,305	49,978	50,042	43,224	43,034	20,049	19,978	8,232	21,505	15,946	312,115	310,961	416,194	414,872	
154,169	153,551	49,659	49,603	43,368	43,193	20,110	20,064	8,217	22,210	16,171	313,919	312,654	419,191	417,444	
154,790	154,513	48,929	48,992	43,472	43,417	20,154	20,142	8,188	22,895	16,231	314,660R	314,373	420,472R	420,052	1994 J F M A M J J A S O N D
154,686	155,139	48,786	48,756	43,543	43,632	20,169	20,235	8,145	23,512	16,289	315,137	316,035	420,693	422,222	
155,207	155,919	48,685	48,913	43,674	43,870	20,176	20,276	8,102	24,149	16,298	316,292R	317,539R	423,663R	424,711R	
160,284	161,443	45,354	45,546	43,888	44,111	20,227	20,327	8,097 R	24,432	16,314	318,624	320,189R	426,272	427,986R	
164,338	165,560	43,479	43,499	44,153	44,311	20,343	20,394	8,130 R	24,404	16,396	321,277	322,667	429,479	431,100R	
166,146	167,247	43,599	43,398	44,386	44,432	20,458	20,484	8,163 R	24,378	16,556	323,721	324,512	432,838	433,736	
168,273	168,103	43,713	43,432	44,614	44,585	20,609	20,604	8,195	24,378	16,695	326,486	326,252R	436,295	436,186R	
169,390	168,810	43,880	43,798	44,843	44,818	20,792	20,732	8,225	24,393	16,745	328,245	327,493	438,314	437,987	
170,441	169,456	44,005	43,921	44,870	44,778	20,970	20,888	8,255 R	24,401	16,762	329,658	328,438R	441,004	439,576	
170,909	169,831	43,860	44,035	44,837	44,702	21,084	21,009	8,261 R	24,346	16,948	330,194R	329,121	442,415R	441,200	
171,850	170,788	43,698	43,825	45,171	44,988	21,107	21,007	8,242	24,145	17,148	331,323	330,089	444,492	442,960	
172,965	172,213	43,550	43,501	45,509	45,327	20,943	20,896	8,223	23,856	17,260	332,320	331,025R	446,428	444,469R	
173,523	173,225	42,977	43,031	45,547	45,486	20,765	20,762	8,205 R	23,755	17,406	332,168R	331,906	446,850R	446,344	1995 J F M A M J J A S O N D
174,035	174,573	42,732	42,672	45,550	45,631	20,743	20,815	8,190 R	23,686	17,421	332,371R	333,275	446,481	447,900	
174,027	174,835	42,485	42,679	45,544	45,734	20,723	20,835	8,175	23,650	17,395	332,003	333,350	447,264	448,285	
174,306	175,571	42,308	42,496	45,584	45,805	20,773	20,882	8,144	23,655	17,373	332,194	333,818	447,401	449,235	
174,281	175,565	42,239	42,272	45,719	45,876	20,883	20,939	8,097	23,794	17,369	332,440	333,947	448,204	450,024	
175,004	176,160	42,330	42,132	45,935	45,992	20,902	20,941	8,050	23,931	17,321	333,535	334,433	449,931	451,062	
176,495	176,357	42,493	42,196	46,160	46,143	20,959	20,962	8,014	24,046	17,249	335,434	335,200	452,370	452,420	
178,068	177,457	42,319	42,229	46,407	46,379	21,086	21,020	7,991	24,097	17,199	337,136	336,276	454,649	454,356	
179,284	178,247	42,249	42,148	46,673	46,576	21,138	21,045	7,967	24,185	17,130	338,551	337,199	457,755	456,199	
180,592	179,469	41,297	41,478	46,850	46,713	21,133	21,043	7,938	24,304	17,036	339,071	337,985	458,817	457,597	
182,024	180,868	41,141	41,305	46,994	46,812	21,118	21,001	7,903	24,430	16,935	340,487	339,177	461,158	459,426	
183,314	182,475	40,833	40,782	47,070	46,878	21,124	21,081	7,868	24,498	16,860	341,579	340,271	462,783	460,665	
183,964	183,654	40,065R	40,115R	47,081R	47,016R	21,238R	21,241R	7,827 R	24,658R	16,799	341,611R	341,383R	462,922R	462,371R	1996 J F M A M J J A S O N D
184,591	185,175	40,028R	39,956R	47,109R	47,186R	21,448R	21,524R	7,778 R	24,745R	16,756	342,474R	343,361R	464,081R	465,413R	
185,812	186,680	40,000R	40,180R	47,203R	47,393R	21,582R	21,704R	7,729 R	24,901R	16,537	343,772R	345,212R	467,898R	468,954R	
187,104	188,465	39,964R	40,146R	47,430R	47,655R	21,662R	21,776R	7,682ER	24,998R	16,170	345,082R	346,779R	469,149R	471,111R	
188,789	190,173	39,947	39,985	47,727R	47,888R	21,724	21,782	7,637 E	25,152	15,950	347,005	348,608	471,242	473,235	
190,704	191,963	39,598	39,412	48,142	48,206	21,782	21,829	7,593 E	25,312	15,765	348,980	349,972	474,058	475,365	
192,213	192,084	39,774	39,484	48,567E	48,555E	21,811	21,821	7,560 E	25,519	15,475	350,943E	350,691E	476,439E	476,578E	
193,428	192,765			48,909E	48,878E					15,252					

Millions of dollars    En millions de dollars												
Monthly average or average of month-ends Moyenne mensuelle ou moyenne de fin de mois	Short-term business credit    Crédits à court terme aux entreprises				Chartered bank foreign currency loans to residents Prêts en monnaies étrangères des banques à charte aux résidents	Bankers' acceptances Acceptations bancaires	Commercial paper issued by non-financial corporations Papier commercial des sociétés non financières		Adjustment to short-term business credit Ajustements aux crédits à court terme aux entreprises	Total short-term business credit Ensemble des crédits à court terme aux entreprises		
	Canadian dollar loans    Prêts en dollars canadiens						Canadian dollars En dollars canadiens	Foreign currency En monnaies étrangères		Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	
	Business loans Prêts aux entreprises											
	Chartered banks Banques à charte		Finance companies Sociétés de financement	Other institutions Autres institutions								
Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées											
	B2300	B2322	B2301	B2302	B2312	B2313	B2314	B2315	B2316	B2317	B2324	
1992	S	102,240	103,977	9,284	21,822	31,014	30,883	9,537	6,699	-301	211,178	211,296
	O	105,756	106,102	9,281	22,021	31,794	27,341	9,380	6,740	-270	212,042	211,726
	N	108,030	107,078	9,457	22,184	32,833	24,056	9,480	6,511	-288	212,263	211,447
	D	104,670	105,481	9,431	22,278	32,902	23,735	9,203	6,278	-291	208,206	209,350
1993	J	109,336	109,859	9,095	21,486	31,959	18,250	9,075	6,033	-281	204,953	207,848
	F	112,707	111,933	8,711	20,153	30,856	16,228	9,566	6,008	-445	203,784	205,104
	M	110,355	108,442	8,437	18,992	30,280	19,039	9,623	6,187	-313	202,599	201,724
	A	105,386	103,384	8,330	18,494	30,826	21,290	9,302	6,399	-357	199,669	197,800
	M	103,194	102,608	8,318	18,500	31,014	22,958	9,574	6,495	-495	199,558	198,211
	J	100,050	100,357	8,209	18,494	30,796	24,174	9,557	6,717	-458	197,539	197,153
	J	97,914	98,773	7,966	18,388	29,952	25,588	9,588	6,888	-667	195,617	195,703
	A	96,967	98,666	7,677	18,182	31,129	26,188	9,758	7,054	-497	196,459	196,414
	S	96,266	97,536	7,500	17,099	31,866	26,416	9,755	6,856	-994	194,764	194,888
	O	95,332	95,383	7,562	17,203	31,194	26,600	9,961	6,529	-676	193,705	193,477
	N	95,106	94,212	7,648	17,280	31,747	27,419	10,053	6,580	-434	195,399	194,683
	D	95,164	95,644	7,680	17,326	31,697	26,309	9,408	6,540	-286	193,838	194,987
1994	J	93,080	93,873	7,670	17,346	30,362	26,028	9,135	6,500	-366	189,755	192,768
	F	93,987	93,667	7,701	17,398	32,212	26,354	9,302	6,303	-680	192,577	193,925
	M	94,672	93,387	8,216	17,479	33,145	26,894	8,880	6,361	-374	195,273	194,399
	A	101,354	99,619	8,667	16,710	32,632	26,475	8,898	6,531	-523	200,744	198,741
	M	102,028	101,271	8,840	16,296	31,519	25,719	9,166	6,382	-365	199,585	197,993
	J	101,617	101,774	8,938	16,353	32,023	25,260	9,342	6,177	-312	199,398	198,912
	J	100,352	101,246	8,574	16,424	31,057	27,810	9,709	6,274	-238	199,962	200,016
	A	98,550	100,080	8,247	16,575	30,586	29,030	10,070	6,389	-266	199,182	198,888
	S	100,229	101,058	8,314	16,756	29,885	29,495	10,490	6,107	-527	200,749	200,955
	O	102,006	101,865	8,463	16,863	28,316	29,030	11,021	6,111	-457	201,353	201,265
	N	101,787	100,954	8,491	16,901	27,826	28,636	11,271	6,253	-470	200,696	200,012
	D	103,593	103,837	8,557	16,905	28,501	27,830	10,247	6,321	-1,048	200,905	202,229
1995	J	101,702	102,985	8,756	16,856	28,411	28,745	9,527	6,618	-819	199,795	203,316
	F	102,567	102,624	9,099	16,909	29,031	30,398	10,035	6,525	-936	203,628	205,128
	M	105,655	104,686	9,466	16,923	28,860	31,937	10,260	6,226	-1,351	207,976	207,003
	A	106,065	104,366	9,839	17,024	29,001	31,972	10,545	5,818	-1,524	208,740	206,526
	M	106,185	105,244	10,116	17,267	28,728	33,183	10,592	5,141	-2,047	209,165	207,245
	J	105,453	105,375	9,833	17,392	28,107	32,655	10,139	4,852	-1,361	207,070	206,440
	J	106,508	107,350	9,199	17,388	27,923	32,403	9,884	4,873	-951	207,228	207,124
	A	107,437	108,891	8,722	17,332	27,969	33,201	9,888	5,384	-1,164	208,769	208,383
	S	106,299	106,748	8,514	17,726	26,723	33,675	9,663	5,794	-1,583	206,812	207,054
	O	105,811	105,572	8,368	17,350	26,750	33,985	9,908	6,617	-1,417	207,371	207,375
	N	106,323	105,646	8,332	17,442	26,947	33,033	10,099	7,264	-1,150	208,290	207,745
	D	104,933	105,044	8,591	17,177	28,172	32,262	9,403	6,629	-756	206,411	207,948
1996	J	103,667	105,286	8,926R	17,077R	27,489	32,487	9,490	6,195	-667	204,664R	208,480R
	F	103,981	104,279	9,273R	16,893R	28,806	33,554	9,731	6,346	-627	207,956R	209,498R
	M	106,383	105,672	9,737R	17,032R	28,376	33,756R	9,171	6,445	-588	210,312R	209,259R
	A	106,002	104,421	10,127R	17,150R	27,570	34,005R	8,842	7,051	-474	210,272R	207,952R
	M	106,044	104,979	10,224	16,932	28,619	33,719R	9,345	7,427	-360R	211,949R	209,851R
	J	105,897	105,629	10,196	17,025	27,083	34,498	10,274	6,287	-501	210,759	210,034
	J	106,385	107,144	9,864	17,033E	26,674	35,389	10,032	6,602	-435	211,543E	211,345E
	A	105,435	106,740			26,719	35,336	10,243	6,567	-525	210,111E	209,713E



Other business credit Autres crédits aux entreprises												Total business credit Ensemble des crédits aux entreprises		Total household and business credit Ensemble des crédits aux ménages et aux entreprises		Monthly average or average of month- ends	
Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels					Leasing receivables Créances résultant du crédit-bail			Bonds and debentures Obligations et débetures	Equity and other Actions et autres	Adjustments to other business credit Ajustements aux autres crédits aux entreprises	Total Total	Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées	Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées		Moyenne mensuelle ou moyenne de fin de mois
Chartered banks Banques à charte	Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	Credit unions and caisses populaires Caisses populaires et crédit unions	Life insurance companies Companies d'assurance- vie	Finance companies Sociétés de finance- ment	Chartered banks Banques à charte	Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	Finance companies Sociétés de finance- ment										
B2303	B2304	B2305	B2306	B2307	B2308	B2309	B2310	B2318	B2319	B2328	B155	B2320	B2325	B2321	B2326		
9,554	15,929	3,046	32,665	745	2,686	2,059	1,646	80,848R	129,120R	-	278,298R	489,476R	489,594R	876,444R	875,441R	1992	S
9,818	16,113	3,070	32,648	712	2,665	2,012	1,657	81,634R	129,393R	-	279,722R	491,764R	491,448R	881,859R	880,327R		O
9,867	16,056	3,084	32,646	680	2,744	1,969	1,668	82,147R	129,803R	-	280,664R	492,927R	492,111R	884,393R	882,400R		N
9,933	15,999	3,098	32,644	648	2,774	1,904	1,665	82,332R	130,437R	-	281,434R	489,640R	490,784R	883,746R	883,338R		D
11,867	13,622	3,674	32,581	623	2,745	1,759	1,620	82,773R	131,095R	-	282,359R	487,311R	490,206R	881,508R	884,041R	1993	J
12,154	13,115	4,803	32,457	608	2,610	1,730	1,582	82,865R	131,751R	-	283,675R	487,459R	488,779R	882,567R	885,422R		F
12,170	12,838	5,943	32,334	593	2,584	1,652	1,591	83,559R	133,009R	-	286,273R	488,872R	487,997R	886,799R	887,057R		M
12,099	12,710	6,537	32,228	584	2,518	1,623	1,579	84,742R	134,497R	-	289,117R	488,786R	486,916R	888,189R	887,881R		A
12,150	12,771	6,573	32,154	579	2,021	1,593	1,594	85,527R	135,916R	-	290,878R	490,436R	489,089R	891,579R	891,643R		M
12,221	12,798	6,614	32,096	570	1,954	1,552	1,652	86,206R	137,489R	-	293,152R	490,691R	490,305R	894,422R	894,726R		J
12,480	12,246	6,574	32,046	558	1,929	1,490	1,697	86,744R	139,028R	-	294,792R	490,409R	490,494R	896,685R	896,549R		J
12,637	11,504	6,443	32,091	543	1,867	1,411	1,734	87,150R	140,349R	-	295,729R	492,188R	492,143R	901,186R	900,781R		A
14,237	9,174	6,317	32,081	529	2,022	1,307	1,759	88,036R	142,208R	-	297,669R	492,433R	492,558R	904,251R	903,103R		S
14,203	9,227	6,283	31,942	519	1,868	1,238	1,784	88,384R	144,185R	-	299,633R	493,337R	493,110R	907,255R	905,800R		O
14,015	9,100	6,305	31,793	513	1,841	1,221	1,826	88,421R	145,770R	-	300,806R	496,205R	495,489R	912,399R	910,361R		N
13,856	8,802	6,322	31,657	508	1,821	1,192	1,879	89,135R	147,640R	-	302,812R	496,650R	497,798R	915,841R	915,242R		D
13,821	8,403	6,349	31,625	502	1,776	1,155	1,917	89,844R	149,429R	-	304,822R	494,577R	497,589R	915,049R	917,641R	1994	J
13,729	8,342	6,375	31,683	494	1,772	1,130	1,946	90,466R	151,673R	-	307,610R	500,187R	501,535R	920,880R	923,757R		F
13,767	8,320	6,404	31,726	484	1,768	1,113	1,991	91,647R	153,898R	-	311,118R	506,391R	505,517R	930,054R	930,228R		M
14,520	7,157	6,440	31,697	481	1,779	1,096	2,086	92,162R	155,327R	-	312,745R	513,489R	511,486R	939,761R	939,472R		A
14,692	6,428	6,484	31,625	486	1,816	1,077	2,225	91,566R	156,510R	-	312,909R	512,494R	510,902R	941,973R	942,002R		M
14,741	6,294	6,534	31,553	490	1,788	1,051	2,374	91,496R	158,178R	-	314,499R	513,897R	513,411R	946,735R	947,147R		J
14,438	6,173	6,574	31,447	479	1,788	1,032	2,497	92,172R	159,689R	-	316,289R	516,251R	516,305R	952,546R	952,491R		J
14,136	6,121	6,592	31,303	454	1,796	1,021	2,587	93,002R	160,355R	-	317,367R	516,549R	516,255R	954,863R	954,242R		A
14,213	6,089	6,607	31,152	428	1,786	1,007	2,675	93,046R	161,285R	-	318,288R	519,037R	519,243R	960,041R	958,819R		S
14,140	5,990	6,635	30,930	410	1,780	1,012	2,769	93,000R	162,589R	-	319,255R	520,608R	520,520R	963,023R	961,720R		O
13,988	5,884	6,672	30,602	401	1,785	1,017	2,864	93,340R	163,601R	-	320,154R	520,850R	520,166R	965,342R	963,126R		N
13,898	5,695	6,705	30,011	392	1,790	982	2,949	94,022R	164,478R	-	320,922R	521,828R	523,151R	968,256R	967,620R		D
14,029	5,310	6,729	29,592	418	1,755	913	3,055	94,895R	165,378R	-	322,074R	521,869R	525,390R	968,719R	971,734R	1995	J
14,072	5,237	6,746	29,584	480	1,753	908	3,208	95,375R	165,943R	-	323,305R	526,933R	528,433R	973,414R	976,333R		F
13,948	5,152	6,759	29,579	541	1,756	900	3,243	95,881R	166,275R	-	324,034R	532,010R	531,036R	979,274R	979,321R		M
13,970	5,092	6,778	29,480	543	1,765	892	3,309	97,076R	166,578R	-	325,484R	534,224R	532,009R	981,625R	981,244R		A
13,876	5,059	6,801	29,272	484	1,744	876	3,448	98,185R	167,274R	-	327,019R	536,184R	534,265R	984,388R	984,289R		M
13,913	4,877	6,821	28,940	425	1,760	856	3,472	98,773R	168,433R	-	328,270R	535,340R	534,710R	985,271R	985,772R		J
13,878	4,703	6,872	28,752	413	1,769	848	3,532	99,699R	169,457R	-	329,923R	537,151R	537,047R	989,521R	989,467R		J
13,879	4,678	6,942	28,752	446	1,771	845	3,649	101,159R	170,106R	-	332,227R	540,996R	540,610R	995,645R	994,966R		A
13,790	4,405	7,008	28,650	479	1,798	830	3,751	102,725R	170,903R	-	334,339R	541,151R	541,393R	998,906R	997,592R		S
13,626	4,108	7,082	28,535	486	1,828	816	3,784	103,751R	171,666R	-	335,682R	543,053R	543,056R	1,001,870R	1,000,653R		O
13,238	4,056	7,150	28,471	467	1,826	829	3,877	104,843R	172,515R	-	337,273R	545,563R	545,018R	1,006,721R	1,004,444R		N
13,083	4,038	7,221	28,437	447	1,803	824	4,015	105,452R	173,590R	-	338,911R	545,322R	546,859R	1,008,105R	1,007,524R		D
13,081	3,995R	7,213R	28,290R	438R	1,786	813R	4,132R	105,734R	174,529R	-	340,011R	544,675R	548,491R	1,007,597R	1,010,862R	1996	J
13,074	3,952R	7,118R	28,017R	439R	1,773	822R	4,300R	106,705R	175,741R	-	341,940R	549,896R	551,438R	1,013,977R	1,016,851R		F
12,900	3,931R	7,022R	27,649R	440R	1,770	816R	4,508R	107,130R	177,024R	-	343,190R	553,502R	552,450R	1,021,400R	1,021,404R		M
12,847	3,909R	7,028R	27,475R	441R	1,784	813R	4,770R	107,293R	178,343R	-	344,703R	554,976R	552,656R	1,024,125R	1,023,767R		A
12,651	3,900	7,137	27,543	442	1,791	827	5,058	107,892R	180,107R	-	347,348R	559,298R	557,199R	1,030,540	1,030,434		M
12,475	3,829	7,241	27,603	443	1,808	806	5,359	107,987R	181,914R	-	349,465	560,224	559,499	1,034,282	1,034,864		J
12,625	3,773	7,336E	27,633	462E	1,838	798	5,619	108,042	183,280	-	351,405E	562,949E	562,750E	1,039,388E	1,039,328E		J
12,688					1,840			108,444	183,848	-	352,717E	562,828E	562,430E				A
								108,402	184,196	-							S

Effective date Date d'entrée en vigueur				Bank Rate Taux officiel d'es-compte		Operating band Fourchette operationelle		Wednesday Le mercredi		Bankers' acceptances Acceptations bancaires		Prime corporate paper rate Taux du papier de premier choix des sociétés non financières		Chartered bank administered interest rates Taux d'intérêt administrés des banques à charte										Trust company administered interest rates Taux d'intérêt administrés des sociétés de fiducie	
														Prime business Taux de base des prêts aux entreprises		Conventional mortgage Prêts hypothécaires ordinaires		Non-chequable savings deposits Dépôts d'épargne non transférables par chèque	Daily interest savings (balances over \$100,000) Comptes d'épargne à intérêt quotidien (soldes supérieurs à 100 000 \$)	Guaranteed investment certificates Certificats de placement garantis		5-year personal fixed term Dépôts à 5 ans des particuliers			
														1 month À 1 mois	3 month À 3 mois	1 year À 1 an	5 year À 5 ans			1 year À 1 an	5 year À 5 ans		1 year À 1 an		
				B114038	B114035	B114036	M/M W/S	B14033 B113859	B14057 B113881	B14039 B113857	B14017 B113858	B14020 B113855	B14050 B113871	B14051 B113872	B14019 B113874	B14058 B113882	B14054 B113878	B14056 B113880	B14045 B113873	B14076 B113899	B14077 B113900				
1995	J	6	7.38	7.25	7.75	1994	S	5.03	5.25	5.05	5.29	7.00	8.00	9.90	0.50	4.31	5.88	7.63	7.13	8.00	9.90				
		13	7.19	7.00	7.50		O	5.06	5.46	5.11	5.49	7.00	8.00	9.90	0.50	4.39	5.88	7.88	7.38	8.00	9.90				
		20	6.99	7.00	7.50		N	5.61	6.02	5.62	6.02	7.00	8.00	9.90	0.50	4.81	5.88	7.88	7.38	8.00	9.90				
		27	6.97	7.00	7.50		D	6.25	7.29	6.27	7.22	8.00	9.50	10.50	0.50	5.81	6.88	8.38	7.88	9.50	10.50				
	J	4	7.05	7.00	7.50	1995	F	7.89	8.27	7.95	8.46	9.25	10.00	10.75	0.50	7.15	7.38	8.63	8.25	10.00	10.75				
		11	6.58	6.50	7.00		F	8.15	8.23	8.18	8.33	9.50	9.63	10.38	0.50	7.15	7.38	8.25	7.88	9.63	10.38				
		18	6.78	6.50	7.00		M	8.27	8.38	8.29	8.41	9.75	9.25	9.88	0.50	7.24	7.00	7.75	7.38	9.25	9.88				
		25	6.87	6.50	7.00		A	7.98	7.97	8.02	8.01	9.75	9.00	9.38	0.50	6.94	6.75	7.25	7.13	9.00	9.38				
	A	1	7.02	6.50	7.00	J	M	7.58	7.49	7.62	7.52	9.25	8.50	8.88	0.50	6.41	6.25	6.75	6.38	8.50R	8.88				
		8	6.84	6.50	7.00		J	6.95	6.81	7.00	6.86	8.75	8.00	8.63	0.50	5.74	5.88	6.50	6.13	8.00	8.63				
15		6.82	6.25	6.75	J		6.55	6.69	6.58	6.71	8.25	7.63	8.50	0.50	5.64	5.38	6.38	6.00	7.63	8.50					
22		6.70	6.25	6.75	A		6.28	6.42	6.29	6.42	8.00	8.13	8.95	0.50	5.36	5.88	6.88	6.50	8.13	8.95					
S	29	6.59	6.00	6.50	O	S	6.27	6.62	6.35	6.71	8.00	8.13	8.95	0.50	5.48	5.88	6.88	6.50	8.13	8.95					
	5	6.53	6.00	6.50		N	7.32	7.33	7.55	7.57	8.00	7.75	8.70	0.50	6.42	5.38	6.63	6.25	7.75	8.70					
	12	6.88	6.00	6.50		D	5.92	5.92	5.97	5.95	7.75	7.25	8.45	0.50	4.84	4.88	6.38	6.00	7.25	8.45					
	19	6.91	6.00	6.50			5.67	5.63	5.72	5.67	7.50	7.25	8.45	0.50	4.83	4.88	6.38	6.00	7.25	8.45					
1996	O	3	6.50	6.00	6.50	1996	F	5.20	5.21	5.29	5.23	7.25	6.75	7.80	0.50	4.14	4.13	5.50	5.13	6.75	7.80				
		10	6.63	6.00	6.50		J	5.24	5.31	5.26	5.30	7.00	6.50	7.80	0.50	4.20	3.88	5.50	5.13	6.50	7.80				
		17	6.67	6.00	6.50		M	5.00	5.11	5.00	5.11	6.75	7.00	8.50	0.50	4.05	4.38	6.25	5.88	7.00	8.50				
		24	7.65	6.00	6.50		A	4.78	4.85	4.79	4.83	6.50	6.50	8.50	0.50	3.78	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50				
	N	31	6.18	5.75	6.25	J	M	4.75	4.78	4.76	4.77	6.50	6.50	8.50	0.50	3.66	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50				
		14	6.16	5.75	6.25		J	4.74	4.81	4.75	4.83	6.50	6.50	8.50	0.50	3.72	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50				
		21	6.12	5.75	6.25		A	4.53	4.56	4.55	4.59	6.25	6.50	8.50	0.50	3.72	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50				
		28	6.07	5.75	6.25		S	4.04	4.13	4.07	4.15	5.75	6.13	7.95	0.50	3.45	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50				
	D	5	6.08	5.75	6.25	J		3.97	3.98	3.99	4.01	5.75	6.13	7.95	0.50	3.05	3.50	5.88	5.50	6.13	7.95				
		12	6.22	5.75	6.25		5	4.74	4.77	4.77	4.81	6.50	6.50	8.50	0.50	3.70	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50				
19		6.06	5.50	6.00	12		4.75	4.87	4.75	4.88	6.50	6.50	8.50	0.50	3.71	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50					
27		5.79	5.50	6.00	19		4.76	4.87	4.78	4.90	6.50	6.50	8.50	0.50	3.76	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50					
1996	J	3	5.73	5.50	6.00	J	26	4.74	4.81	4.75	4.83	6.50	6.50	8.50	0.50	3.72	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50				
		9	5.78	5.50	6.00		3	4.74	4.80	4.76	4.85	6.50	6.50	8.50	0.50	3.73	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50				
		16	5.73	5.50	6.00		10	4.73	4.80	4.76	4.82	6.50	6.50	8.50	0.50	3.72	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50				
		23	5.74	5.50	6.00		17	4.70	4.80	4.71	4.82	6.50	6.50	8.50	0.50	3.69	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50				
	F	30	5.37	5.25	5.75	A	24	4.56	4.59	4.55	4.60	6.25	6.50	8.50	0.50	3.48	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50				
		7	4.35	4.37	4.37		4.38	6.25	6.13	8.10	0.50	3.24	3.50	5.88	5.50	6.13	7.95	8.10							
		14	4.28	4.28	4.30		4.31	6.00	6.13	7.95	0.50	3.19	3.50	5.88	5.50	6.13	7.95	7.95							
		21	4.14	4.15	4.16		4.17	6.00	6.13	7.95	0.50	3.05	3.50	5.88	5.50	6.13	7.95	7.95							
	M	28	4.04	4.13	4.07	4.15	5.75	6.13	7.95	0.50	3.05	3.50	5.88	5.50	6.13	7.95	7.95								
		4	4.05	4.14	4.08	4.17	5.75	6.13	7.95	0.50	3.11	3.50	5.88	5.50	6.13	7.95	7.95								
11		4.05	4.08	4.07	4.09	5.75	6.13	7.95	0.50	2.98	3.50	5.88	5.50	6.13	7.95	7.95									
18		4.03	4.04	4.05	4.06	5.75	6.13	7.95	0.50	2.78	3.50	5.88	5.50	6.13	7.95	7.95									
1996	O	25	3.97	3.98	3.99	4.01	5.75	6.13	7.95	0.50	2.98	3.50	5.88	5.50	6.13	7.95	7.95								
		2	3.79	3.80	3.82	3.84	5.75	5.95	7.90	0.50	2.73	3.38	5.88	5.75	5.95	7.90									
		19	4.75	4.25	4.75																				
		22	4.25	3.75	4.25																				
	O	2	4.00	3.50	4.00																				

		Treasury bills Bons du Trésor				Selected Government of Canada benchmark bond yields Quelques rendements d'obligations types du gouvernement canadien							Government of Canada marketable bonds, average yield Rendements moyens des obligations négociables du gouvernement canadien				Other bonds: Average weighted yield (ScotiaMcLeod) Rendements moyens pondérés des obligations d'autres émetteurs (ScotiaMcLeod)				Wednesday Le mercredi			
		1 month À 1 mois	3 month À 3 mois	6 month À 6 mois	1 year À 1 an	2 year À 2 ans	3 year À 3 ans	5 year À 5 ans	7 year À 7 ans	10 year À 10 ans	Long-term À long terme	Real Return Bonds, long-term Obligations à long terme à rendement réel	1-3 year De 1 à 3 ans	3-5 year De 3 à 5 ans	5-10 year De 5 à 10 ans	Over 10 years De plus de 10 ans	Provincials Provinces		All corporates Ensemble des sociétés					
Guaranteed investment certificates Certificats de placement garantis																	Mid-term À moyen terme	Long-term À long terme	Mid-term À moyen terme	Long-term À long terme				
1 year À 1 an	5 year À 5 ans																							
B14078 B113901	B14080 B113902	B14059 B113883	B14060 B113884	B14061 B113885	B14062 B113886	B14067 B113891	B14068 B113892	B14069 B113893	B14070 B113894	B14071 B113895	B14072 B113896	B14081 B113911	B14009 B113864	B14010 B113865	B14011 B113866	B14013 B113867	B14073 B113897	B14047 B113868	B14049 B113870	B14048 B113869	M/M W/S			
6.00	7.75	4.90	5.20	5.69	6.59	7.46	7.85	8.36	8.68	8.88	9.07	4.63	7.23	8.20	8.67	9.04	9.12	9.64	9.30	9.81	1994	S O N D		
6.00	8.00	4.92	5.39	6.04	6.89	7.64	8.00	8.55	8.88	9.14	9.36	4.67	7.53	8.37	8.89	9.29	9.32	9.86	9.49	10.04				
6.00	8.00	5.40	5.86	6.52	7.35	8.01	8.34	8.81	8.97	9.16	9.26	4.80	7.98	8.64	8.99	9.24	9.47	9.81	9.62	10.01				
6.88	8.38	5.52	7.14	8.12	8.79	8.84	9.00	8.99	9.08	9.07	9.13	4.92	8.86	9.00	9.09	9.16	9.59	9.78	9.71	9.95				
7.38	8.63	7.35	8.10	8.47	8.79	8.90	9.14	9.18	9.30	9.34	9.40	5.03	8.85	9.15	9.31	9.41	9.84	10.09	9.93	10.23	1995	J F M A M J J A S O N D		
7.38	8.25	7.65	8.11	8.15	8.18	8.06	8.33	8.46	8.65	8.76	8.87	4.79	8.10	8.44	8.67	8.86	9.12	9.45	9.31	9.68				
7.00	7.88	8.02	8.29	8.35	8.33	7.97	8.14	8.23	8.44	8.57	8.76	4.77	8.10	8.25	8.46	8.70	8.85	9.26	9.00	9.48				
6.75	7.25	7.78	7.87	7.87	7.84	7.65	7.84	7.93	8.14	8.31	8.52	4.59	7.73	7.92	8.16	8.44	8.48	8.96	8.69	9.19				
6.25	6.75	7.50	7.40	7.36	7.26	7.04	7.22	7.41	7.67	7.88	8.26	4.43	7.14	7.39	7.69	8.11	8.07	8.72	8.24	8.84				
5.88	6.50	6.82	6.73	6.65	6.59	6.74	6.99	7.33	7.56	7.81	8.19	4.42	6.76	7.22	7.59	8.02	7.91	8.64	8.14	8.76				
5.38	6.38	6.45	6.65	6.87	6.98	7.21	7.47	7.79	8.04	8.27	8.66	4.86	7.16	7.70	8.08	8.50	8.39	9.09	8.57	9.21				
5.88	6.88	6.16	6.34	6.62	6.90	7.05	7.28	7.58	7.78	8.00	8.41	4.68	7.00	7.49	7.83	8.24	8.08	8.78	8.31	8.93				
5.88	6.88	6.18	6.58	6.80	6.97	7.05	7.23	7.54	7.68	7.89	8.27	4.73	7.07	7.47	7.75	8.11	7.92	8.56	8.15	8.77				
5.38	6.63	7.00	7.16	7.21	7.16	6.98	7.22	7.54	7.68	7.86	8.28	4.92	7.08	7.47	7.74	8.11	8.05	8.71	8.20	8.80				
4.88	6.38	5.75	5.83	5.87	5.93	6.07	6.36	6.74	6.93	7.19	7.63	4.48	6.16	6.65	7.01	7.44	7.19	7.97	7.46	8.18				
4.88	6.38	5.49	5.54	5.64	5.74	5.89	6.16	6.64	6.99	7.11	7.63	4.42	5.98	6.51	6.92	7.43	7.05	7.98	7.33	8.12				
4.13	5.50	5.12	5.12	5.20	5.29	5.41	5.71	6.33	6.77	7.01	7.64	4.57	5.48	6.12	6.69	7.35	6.86	8.00	7.13	8.06	1996	J F M A M J J A S O N D		
3.88	5.50	5.11	5.21	5.38	5.56	5.80	6.19	6.87	7.30	7.53	8.08	4.88	5.89	6.66	7.23	7.84	7.34	8.41	7.65	8.57				
3.88	6.25	4.86	5.02	5.25	5.57	6.14	6.42	7.02	7.41	7.64	8.14	4.90	6.13	6.89	7.39	7.94	7.42	8.38	7.72	8.58				
3.88	6.25	4.66	4.78	4.97	5.41	6.10	6.53	7.09	7.51	7.76	8.26	4.99	6.07	6.92	7.49	8.07	7.55	8.52	7.82	8.67				
3.88	6.25	4.57	4.68	4.88	5.39	6.06	6.45	7.01	7.40	7.72	8.09	4.80	6.05	6.84	7.39	7.92	7.54	8.35	7.75	8.54				
3.88	6.25	4.54	4.70	4.94	5.51	6.29	6.60	7.05	7.44	7.77	8.17	4.81	6.07	6.88	7.44	7.98	7.45	8.39	7.75	8.58				
3.88	6.25	4.32	4.39	4.75	5.22	6.01	6.38	6.96	7.28	7.62	8.06	4.82	5.83	6.69	7.27	7.86	7.30	8.25	7.57	8.43				
3.50	5.88	3.73	4.02	4.32	4.73	5.48	5.95	6.60	6.96	7.34	7.83	4.74	5.34	6.32	6.95	7.60	6.97	8.02	7.26	8.19				
3.50	5.88	3.77	3.86	4.13	4.41	4.95	5.47	6.28	6.73	7.16	7.75	4.58	4.96	5.99	6.73	7.48	6.72	7.90	7.00	8.04				
3.88	6.25	4.62	4.70	4.89	5.45	6.03	6.48	7.01	7.39	7.70	8.07	4.77	6.05	6.86	7.39	7.90	7.45	8.33	7.77	8.54	1996	J 12 19 26		
3.88	6.25	4.64	4.74	5.04	5.55	6.14	6.61	7.22	7.62	7.94	8.27	4.85	6.17	7.05	7.61	8.12	7.62	8.48	7.93	8.70				
3.88	6.25	4.64	4.75	5.03	5.59	6.42	6.77	7.22	7.63	7.94	8.32	4.87	6.20	7.05	7.61	8.15	7.65	8.55	7.94	8.75				
3.88	6.25	4.54	4.70	4.94	5.51	6.29	6.60	7.05	7.44	7.77	8.17	4.81	6.07	6.88	7.44	7.98	7.45	8.39	7.75	8.58				
3.88	6.25	4.62	4.69	4.78	5.46	6.22	6.54	6.97	7.36	7.68	8.11	4.80	6.04	6.81	7.36	7.91	7.38	8.32	7.68	8.51	J	3 10 17 24 31		
3.88	6.25	4.52	4.65	4.97	5.46	6.29	6.64	7.07	7.43	7.75	8.14	4.83	6.12	6.91	7.43	7.96	7.46	8.35	7.73	8.54				
3.88	6.25	4.51	4.66	4.95	5.47	6.24	6.58	7.02	7.40	7.72	8.13	4.82	6.06	6.86	7.39	7.94	7.43	8.36	7.69	8.54				
3.88	6.25	4.25	4.44	4.73	5.16	6.06	6.43	6.91	7.34	7.69	8.10	4.85	5.87	6.74	7.33	7.91	7.35	8.30	7.63	8.49				
3.88	6.25	4.32	4.39	4.75	5.22	6.01	6.38	6.96	7.28	7.62	8.06	4.82	5.83	6.69	7.27	7.86	7.30	8.25	7.57	8.43				
3.50	5.88	4.06	4.25	4.49	4.81	5.53	5.92	6.58	6.94	7.34	7.83	4.65	5.42	6.30	6.94	7.59	6.97	8.02	7.24	8.19	A	7 14 21 28		
3.50	5.88	4.06	4.21	4.43	4.72	5.45	5.86	6.52	6.88	7.29	7.81	4.62	5.32	6.24	6.88	7.56	6.90	7.98	7.17	8.15				
3.50	5.88	3.96	4.02	4.28	4.56	5.31	5.77	6.47	6.85	7.25	7.77	4.65	5.18	6.16	6.83	7.52	6.86	7.94	7.15	8.11				
3.50	5.88	3.73	4.02	4.32	4.73	5.48	5.95	6.60	6.96	7.34	7.83	4.74	5.34	6.32	6.95	7.60	6.97	8.02	7.26	8.19				
3.50	5.88	3.65	4.00	4.37	4.89	5.59	6.03	6.75	7.12	7.50	7.97	4.81	5.49	6.48	7.12	7.75	7.12	8.15	7.42	8.31	S	4 11 18 25		
3.50	5.88	3.67	3.84	4.31	4.78	5.46	5.93	6.65	7.04	7.42	7.90	4.76	5.36	6.38	7.04	7.68	7.04	8.09	7.35	8.24				
3.50	5.88	3.75	3.82	4.22	4.69	5.27	5.76	6.57	6.97	7.38	7.89	4.68	5.26	6.28	6.98	7.65	6.98	8.06	7.26	8.22				
3.50	5.88	3.77	3.86	4.13	4.41	4.95	5.47	6.28	6.73	7.16	7.75	4.58	4.96	5.99	6.73	7.48	6.72	7.90	7.00	8.04				
3.38	5.88	3.53	3.49	3.87	4.21	4.78	5.26	6.07	6.51	6.96	7.58	4.40	4.83	5.80	6.56	7.29	6.49	7.72	6.78	7.86	O	2		



Tuesday  
le mardiTreasury bills: Weekly auction  
Adjudication hebdomadaire de bons du Trésor

Average yields Rendement moyen			Amount auctioned Montant adjudgé			Amount maturing Montant arrivant à échéance
3 month À 3 mois	6 month À 6 mois	1 year À 1 an	3 month À 3 mois	6 month À 6 mois	1 year À 1 an	

M/M W/S	B14007 B113851 B113903	B14008 B113852 B113904	B14075 B113853 B113905	B14063 B113887 B113906	B14064 B113888 B113907	B14065 B113889 B113908	B14066 B113890 B113909
1994 S	5.291	5.854	6.810	4.300	2.200	1.200	6.000
O	5.374	6.054	6.918	3.600	1.900	1.100	6.000
N	5.789	6.458	7.310	3.800	1.800	1.200	7.800
D	7.181	8.110	8.835	3.700	1.800	1.100	8.500
1995 J	7.979	8.470	8.768	3.500	1.700	1.100	5.050
F	7.768	7.885	7.855	4.300	2.100	1.200	5.300
M	8.217	8.282	8.265	4.300	2.100	1.200	5.900
A	7.917	7.930	7.899	4.300	2.200	1.200	5.700
M	7.394	7.384	7.282	4.000	2.000	1.200	8.600
J	6.721	6.667	6.626	3.900	2.200	1.300	8.500
J	6.623	6.849	6.977	3.800	2.300	1.400	8.400
A	6.338	6.617	6.916	3.900	2.400	1.400	6.100
S	6.456	6.737	6.941	4.000	2.100	1.200	6.000
O	5.929	6.111	6.121	3.400	1.700	1.000	7.700
N	5.816	5.891	5.947	3.400	1.500	1.300	8.200
D	5.541	5.646	5.768	3.400	1.500	1.300	8.400
1996 J	5.119	5.186	5.320	3.800	1.900	1.300	5.500
F	5.180	5.310	5.494	4.100	2.000	1.400	5.800
M	5.025	5.236	5.579	4.000	2.000	1.300	5.500
A	4.726	4.970	5.414	3.600	1.800	1.300	7.700
M	4.645	4.851	5.325	3.500	1.700	1.300	8.000
J	4.695	4.981	5.526	2.900	1.300	1.200	8.100
J	4.425	4.773	5.281	3.500	1.800	1.200	5.500
A	4.033	4.319	4.755	3.600	1.800	1.200	5.500
S	3.962	4.260	4.663	3.200	1.700	1.100	4.900
1996 J	4.684	4.859	5.469	3.400	1.600	1.200	5.800
11	4.690	4.980	5.504	3.300	1.500	1.200	8.200
18	4.738	4.981	5.574	3.000	1.500	1.100	5.800
25	4.695	4.981	5.526	2.900	1.300	1.200	8.100
J	4.708	4.839	5.533	2.900	1.500	1.000	7.900
9	4.702	5.003	5.558	3.000	1.400	1.200	8.000
6	4.666	4.981	5.522	3.000	1.500	1.000	5.300
23	4.459	4.785	5.169	3.200	1.600	1.200	8.100
30	4.425	4.773	5.281	3.500	1.800	1.200	5.500
A	4.224	4.485	4.784	3.700	1.700	1.400	8.200
13	4.174	4.334	4.669	3.600	1.800	1.200	7.900
20	4.033	4.288	4.537	3.600	1.700	1.400	8.000
27	4.033	4.319	4.755	3.600	1.800	1.200	5.500
S	4.087	4.476	4.932	3.500	1.600	1.400	8.200
10	3.958	4.353	4.853	3.400	1.800	1.200	7.000
17	3.758	4.265	4.682	3.200	1.600	1.300	7.600
24	3.962	4.260	4.663	3.200	1.700	1.100	4.900
O	3.706	4.085	4.408	3.000	1.400	1.200	6.900

Wednesday  
Le mercrediSelected U.S. dollar interest rates  
Quelques taux d'intérêt pratiqués aux États-Unis

Federal funds rate Taux des fonds fédéraux	Prime rate charged by banks Taux de base des prêts bancaires	Commercial paper (adjusted) Papier commercial (taux corrigés)	U.S. Treasuries constant maturity Obligations du Trésor américain à échéance fixe
		1 month À 1 mois	3 month À 3 mois

Euro-U.S. dollar deposits in London, 3 month (offer adjusted)  
Dépôts à 3 mois en euro-dollars E.-U. à Londres (taux offert corrigé)Forward premium or discount (-)  
U.S. dollars in Canada  
Report ou déport (-) sur le dollar E.-U. au Canada

M/M W/S	B54408 B113802	B54404 B113801	B54416 B113803	B54412 B113804	B54413 B113808	B54417 B113811	B54415 B113807	B14074 B113898	B14034 B113856
1994 S	4.66	7.75	4.96	5.13	7.21	7.81	5.32	-	-
O	4.72	7.75	4.94	5.55	7.55	8.05	5.73	-	-0.18
N	5.85	8.50	5.65	6.12	7.79	8.00	6.29	-0.53	-0.21
D	5.45	8.50	5.98	6.35	7.81	7.83	6.59	0.09	0.66
1995 J	5.42	8.50	5.94	6.33	7.76	7.88	6.40	1.98	1.84
F	5.94	9.00	6.08	6.26	7.20	7.53	6.34	1.83	1.92
M	6.06	9.00	6.09	6.23	6.98	7.39	6.34	1.99	2.11
A	5.99	9.00	6.18	6.27	6.79	7.32	6.27	2.06	1.73
M	6.02	9.00	6.17	6.20	6.08	6.66	6.15	1.69	1.39
J	5.95	9.00	6.01	5.91	5.88	6.52	6.08	0.97	0.80
J	5.75	8.75	5.84	5.86	6.24	6.89	5.96	0.81	0.81
A	5.71	8.75	5.81	5.78	6.10	6.70	5.96	0.36	0.57
S	5.80	8.75	5.81	5.81	6.08	6.59	5.92	0.45	0.72
O	5.76	8.75	5.82	5.85	5.80	6.32	5.99	1.69	1.48
N	5.91	8.75	5.81	5.76	5.60	6.21	5.89	0.09	0.12
D	5.48	8.50	5.70	5.60	5.46	6.01	5.73	-0.09	-
1996 J	5.53	8.50	5.45	5.32	5.25	6.03	5.39	-0.09	-0.09
F	5.31	8.25	5.30	5.21	5.73	6.46	5.32	-	0.06
M	5.22	8.25	5.45	5.41	6.12	6.68	5.48	-0.45	-0.33
A	5.24	8.25	5.40	5.44	6.34	6.81	5.51	-0.62	-0.59
M	5.19	8.25	5.38	5.42	6.56	6.94	5.54	-0.62	-0.68
J	5.21	8.25	5.47	5.53	6.77R	7.04	5.61	-0.72	-0.78
J	5.53	8.25	5.43	5.58	6.57	6.97	5.73	-0.97	-1.03
A	5.21	8.25	5.38	5.45	6.56	6.98	5.58	-1.42	-1.37
S	5.34	8.25	5.42	5.52	6.46	6.93	5.61	-1.51	-1.57
1996 J	5.33	8.25	5.41	5.46	6.60	6.96	5.58	-0.71	-0.71
12	5.24	8.25	5.44	5.55	6.81	7.17	5.64	-0.62	-0.68
19	5.45	8.25	5.45	5.52	6.74	7.11	5.64	-0.62	-0.65
26	5.21	8.25	5.47	5.53	6.77R	7.04	5.61	-0.72	-0.78
J	5.53R	8.25	5.48	5.53	6.53R	6.93	5.61	-0.80	-0.80
10	5.26	8.25	5.48	5.60	6.71	7.11	5.77	-0.80	-0.86
17	5.23	8.25	5.44	5.60	6.61	7.02	5.73	-0.71	-0.83
24	5.25	8.25	5.40	5.57	6.63	7.03	5.70	-0.89	-1.01
31	5.53	8.25	5.43	5.58	6.57	6.97	5.73	-0.97	-1.03
A	5.38	8.25	5.42	5.50	6.30	6.77	5.58	-1.06	-1.12
14	5.10	8.25	5.39	5.46	6.33	6.77	5.58	-1.24	-1.18
21	5.18	8.25	5.39	5.46	6.35	6.83	5.58	-1.33	-1.30
28	5.21	8.25	5.38	5.45	6.56	6.98	5.58	-1.42	-1.37
S	5.39	8.25	5.45	5.60	6.74	7.09	5.70	-1.51	-1.45
4	5.16	8.25	5.47	5.57	6.70	7.11	5.70	-1.51	-1.54
11	5.22	8.25	5.45	5.52	6.61	7.01	5.67	-1.51	-1.54
18	5.34	8.25	5.42	5.52	6.46	6.93	5.61	-1.51	-1.57
25									
O	5.40	8.25	5.39	5.55	6.43	6.84	5.67	-1.61	-1.73

Estimated treasury bills and other short-term paper outstanding (excluding Government of Canada)  
Estimations de l'encours des bons du Trésor et des autres effets à court terme (non compris les titres du gouvernement canadien)

Millions of Canadian dollars    En millions de dollars canadiens														
End of period En fin de période	Sales finance and consumer loan company paper Papier des sociétés de financement ou de prêt à la consommation			Other commercial paper Autre papier commercial				Canadian dollar bankers' acceptances Acceptations bancaires en dollars canadiens	Total short-term paper Ensemble des effets à court terme			Total treasury bills and other short-term paper Bons du Trésor et autres effets à court terme		Total treasury bills and other short-term paper Ensemble des bons du Trésor et des effets à court terme
	Canadian dollars Dollars canadiens	Other currencies Autres monnaies	Total Total	Canadian dollars Dollars canadiens	Other currencies Autres monnaies	Total Total	Of which: Paper issued by non-financial corporations Dont : Papier des sociétés non financières		Canadian dollars Dollars canadiens	Other currencies Autres monnaies	Total Total	Provincial governments and their enterprises Provinces et entreprises provinciales	Municipal governments Municipalités	
	B17417	B17419	B17420	B15002	B15004	B15005	B15020	B15011	B15010	B15013	B15014	B15021	B15022	B15023
1976	2,778	389	3,167	3,552	428	3,980	1,767	1,135	7,465	817	8,282	447	162	8,891
1977	2,917	397	3,314	4,102	492	4,594	1,656	1,166	8,185	889	9,074	447	19	9,541
1978	3,357	522	3,879	5,249	543	5,792	1,472	1,664	10,270	1,065	11,334	637	33	12,004
1979	3,168	711	3,879	6,800	1,331	8,131	1,706	2,935	12,904	2,042	14,946	506	36	15,487
1980	3,077	474	3,551	8,554	2,648	11,201	1,869	5,365	16,995	3,122	20,117	1,087	90	21,295
1981	3,029	471	3,501	7,338	1,977	9,314	2,521	6,591	16,958	2,448	19,406	1,807	260	21,473
1982	1,759	63	1,821	7,053	643	7,696	2,355	12,647	21,458	706	22,164	3,653	250	26,067
1983	2,172	200	2,372	8,615	1,300	9,915	3,167	13,954	24,741	1,500	26,241	5,142	155	31,537
1984	2,915	60	2,975	9,666	1,675	11,341	4,089	13,982	26,563	1,735	28,298	6,699	251	35,248
1985	3,836	213	4,049	8,363	1,763	10,125	3,834	17,007	29,205	1,976	31,181	7,136	277	38,594
1986	5,972	130	6,102	8,308	1,990	10,298	3,636	24,896	39,176	2,120	41,296	9,681	252	51,228
1987	6,595	741	7,335	9,446	2,570	12,017	4,431	31,115	47,155	3,311	50,467	11,119	326	61,912
1988	8,185	544	8,729	11,982	4,395	16,377	7,964	40,191	60,359	4,938	65,297	9,966	289	75,551
1989	9,456	442	9,898	15,092	3,937	19,029	10,344	43,666	68,214	4,379	72,593	11,503	418	84,514
1990	7,906	1,098	9,004	16,377	5,474	21,851	12,347	44,109	68,392	6,571	74,963	13,604	559	89,127
1991	5,948	516	6,464	18,376	6,824	25,199	13,889	36,151	60,474	7,339	67,814	13,512	438	81,764
1992	3,775	2,195	5,971	17,444	7,592	25,036	15,080	21,970	43,189	9,788	52,977	17,460	210	70,647
1993	5,120	876	5,996	16,562	8,684	25,246	15,265	26,171	47,854	9,560	57,414	15,888	282R	73,584R
1994	7,278	1,112	8,390	15,099	8,323	23,422	15,631	26,607	48,984	9,435	58,419	17,158	321R	75,898R
1995	8,049	1,208	9,257	14,038	7,559	21,597	15,232	30,701	52,788	8,766	61,555	16,766	288R	78,609R
1993 A	4,870	883	5,753	19,400	9,098	28,499	16,878	26,428	50,698	9,981	60,679	16,981		
1993 S	5,169	612	5,780	19,228	8,417	27,645	16,344	27,251	51,647	9,029	60,676	16,626	304R	77,606R
1993 O	5,343	737	6,080	18,826	8,963	27,789	16,636	26,468	50,637	9,700	60,337	17,421		
1993 N	5,120	619	5,739	18,087	8,580	26,667	16,631	26,383	49,590	9,199	58,789	17,844		
1993 D	5,120	876	5,996	16,562	8,684	25,246	15,265	26,171	47,854	9,560	57,414	15,888	282R	73,584R
1994 J	6,098	893	6,991	17,643	8,727	26,370	16,006	25,485	49,227	9,620	58,846	17,572		
1994 F	5,788	813	6,601	17,952	8,151	26,103	15,205	26,084	49,824	8,964	58,788	17,605		
1994 M	6,082	1,005	7,087	17,296	8,335	25,631	15,277	25,832	49,210	9,340	58,551	18,051	303R	76,905R
1994 A	6,106	1,145	7,251	18,019	8,098	26,118	15,380	25,337	49,462	9,244	58,706	18,347		
1994 M	6,111	1,297	7,409	18,154	7,931	26,084	15,516	24,601	48,866	9,228	58,094	19,030		
1994 J	7,521	842	8,362	17,463	7,675	25,138	15,523	26,595	51,578	8,516	60,094	19,766	184R	80,044R
1994 A	7,920	458	8,378	19,304	8,226	27,530	16,443	28,204	55,428	8,684	64,112	18,351		
1994 J	6,841	838	7,679	19,811	8,211	28,023	16,477	29,271	55,923	9,050	64,972	17,209		
1994 S	6,724	924	7,649	20,312	8,013	28,326	16,718	28,453	55,489	8,938	64,427	17,377	331R	82,135R
1994 O	6,828	571	7,399	18,563	8,334	26,897	17,546	27,877	53,267	8,905	62,172	18,158		
1994 N	7,166	551	7,718	17,150	8,173	25,324	17,504	28,253	52,569	8,725	61,294	18,398		
1994 D	7,278	1,112	8,390	15,099	8,323	23,422	15,631	26,607	48,984	9,435	58,419	17,158	321R	75,898R
1995 J	7,515	1,242	8,757	15,188	8,536	23,724	16,658	29,497	52,200	9,778	61,978	17,165		
1995 F	7,365	1,184	8,549	15,486	8,093	23,579	16,462	30,054	52,905	9,277	62,182	16,318		
1995 M	8,607	1,443	10,051	15,004	8,252	23,256	16,510	31,156	54,767	9,696	64,462	15,438	486R	80,386R
1995 A	8,468	1,449	9,917	15,391	7,623	23,014	16,216	32,754	56,614	9,071	65,685	15,033		
1995 M	8,198	1,383	9,580	14,678	7,155	21,833	15,250	31,844	54,719	8,538	63,257	16,024		
1995 J	8,052	1,229	9,281	14,182	7,001	21,183	14,732	31,392	53,625	8,231	61,856	19,022	241R	81,119R
1995 J	7,974	1,064	9,037	14,619	6,806	21,424	14,783	31,816	54,408	7,869	62,277	18,325		
1995 A	7,638	1,058	8,696	14,778	7,684	22,462	15,762	32,272	54,688	8,742	63,429	18,609		
1995 S	7,883	704	8,588	14,263	7,560	21,823	15,154	32,828	54,974	8,265	63,239	18,412	351R	82,003
1995 O	6,999	1,389	8,388	15,287	9,133	24,420	17,895	32,860	55,146	10,522	65,668	19,662		
1995 N	7,341	1,294	8,634	14,464	8,548	23,012	16,832	32,093	53,897	9,842	63,739	17,873		
1995 D	8,049	1,208	9,257	14,038	7,559	21,597	15,232	30,701	52,788	8,766	61,555	16,766	288R	78,609R
1996 J	8,109	982	9,091	14,925	7,642	22,567	16,139	32,358	55,392	8,623	64,015	18,710		
1996 F	8,139	700	8,839	14,424	8,171	22,595	16,014	32,021	54,584	8,871	63,455	17,788		
1996 M	8,529	635	9,164	13,758	7,972	21,730	15,218	33,138	55,425	8,607	64,032	16,044	444R	80,520R
1996 A	8,427	667	9,094	13,787	9,284	23,072	16,566	32,809	55,024	9,951	64,975	15,483		
1996 M	8,540R	790	9,330R	14,589	8,497	23,086	16,977	32,987R	56,116R	9,287	65,403R	18,140		
1996 J	8,841	659	9,500	15,829	6,783	22,612	16,146	34,510	59,180	7,441	66,622	18,809	228	85,659
1996 J	8,546	506	9,051	14,874	8,832	23,706	17,121	34,635	58,055	9,338	67,393	18,868		
1996 A	8,930	597	9,526	16,411	6,497	22,908	16,499	35,336	60,677	7,093	67,770			

Month Mois	Canadian stock market indicators Indicateurs des cours et de l'activité des Bourses au Canada												27 May 1987 =100 27 mai 1987 = 100	Stock dividend yields (composite) Rendement sous forme de dividendes (indice synthétique)	Price/ earnings ratio (composite) Taux de capitalisa- tion des bénéfices (indice synthétique)
Toronto Stock Exchange Bourse de Toronto															
Stock price indexes 1975 = 1000 Indices des cours des actions, 1975 = 1000															
Composite (300) Indice synthétique (300)			Closing quotations Cours de clôture durant le mois												
Closing quotations Cours de clôture durant le mois			Oil and Gas Pétrole et gaz	Metals and minerals Métaux et minéraux	Utilities Services publics	Paper and forest products Papiers et produits de la forêt	Merchan- dising Entreprises de distribu- tion	Financial services Services financiers	Gold and silver Or et argent	Toronto 35 Index Indice Toronto 35					
High Haut	Low Bas	Close Dernier jour													
	B4235	B4236	B4237	B4238	B4239	B4240	B4241	B4242	B4243	B4244	B4292	B4245	B4246		
1992 S	3,472.4	3,289.0	3,297.9	3,458.7	2,831.0	3,051.6	3,176.5	3,701.6	2,565.0	5,498.4	177.4	3.17	110.15		
O	3,345.1	3,150.0	3,336.1	3,411.6	2,772.1	3,192.2	3,046.3	3,681.0	2,694.9	5,359.4	182.1	3.06	75.82		
N	3,379.3	3,213.7	3,282.8	3,356.0	2,761.3	3,107.3	3,003.8	3,611.9	2,555.5	4,967.2	178.8	3.13	72.75		
D	3,350.4	3,255.2	3,350.4	3,327.0	2,814.8	3,028.4	3,130.2	3,774.4	2,612.0	5,250.1	180.5	3.05	156.50		
1993 J	3,356.7	3,263.2	3,305.5	3,387.8	2,773.5	3,133.9	3,059.6	3,572.7	2,439.2	5,163.0	175.7	3.09	75.07		
F	3,467.4	3,301.0	3,451.7	3,729.5	2,908.1	3,200.0	3,329.4	3,701.9	2,583.7	5,756.7	182.1	2.90	64.79		
M	3,614.7	3,425.3	3,602.4	4,030.6	2,931.4	3,169.8	3,695.5	3,910.2	2,654.0	6,481.5	188.0	2.76	76.52		
A	3,789.7	3,582.7	3,789.4	4,390.4	2,870.7	3,218.0	3,895.4	4,068.1	2,880.9	7,625.9	196.9	2.64	94.69		
M	3,883.4	3,762.7	3,882.7	4,584.5	2,952.0	3,243.0	3,906.5	4,058.8	2,940.9	8,556.0	200.4	2.55	83.85		
J	4,002.6	3,848.9	3,966.4	5,051.1	2,978.4	3,227.4	4,033.7	4,077.5	2,958.0	9,315.4	200.6	2.49	70.47		
J	4,003.7	3,827.4	3,967.2	4,556.8	2,932.5	3,252.9	3,841.9	4,038.4	3,054.2	10,103.5	198.6	2.48	113.72		
A	4,144.4	3,945.9	4,137.6	5,187.2	3,109.2	3,278.5	4,113.9	4,285.2	3,093.0	9,585.2	206.5	2.36	91.85		
S	4,144.0	3,918.1	3,990.6	4,999.4	2,825.1	3,317.1	3,887.2	4,214.4	2,993.2	8,474.9	198.2	2.45	83.75		
O	4,255.6	3,969.6	4,255.5	4,980.0	3,080.7	3,501.5	4,094.3	4,340.3	3,163.3	10,027.7	214.9	2.30	92.48		
N	4,303.3	4,160.2	4,180.2	4,339.1	3,276.0	3,466.1	4,333.2	4,407.4	3,166.8	10,005.9	210.9	2.34	90.35		
D	4,330.0	3,263.2	4,321.4	4,432.9	3,514.9	3,528.8	4,434.1	4,353.8	3,322.9	10,699.0	217.5	2.26	124.60		
1994 J	4,574.3	4,344.6	4,554.9	4,610.9	3,807.8	3,660.5	4,615.1	4,125.7	3,587.9	10,816.9	230.3	2.14	254.98		
F	4,601.1	4,327.0	4,423.8	4,448.6	3,661.9	3,671.7	4,731.8	4,005.9	3,457.9	10,303.9	223.6	2.18	88.43		
M	4,609.9	4,276.7	4,329.6	4,466.4	3,618.6	3,621.0	4,469.6	3,921.6	3,183.2	10,778.8	217.9	2.23	63.06		
A	4,352.8	4,092.6	4,267.1	4,781.6	3,479.6	3,617.7	4,311.6	3,932.7	3,087.6	9,517.9	215.8	2.27	58.70		
M	4,333.4	4,157.7	4,326.8	4,804.1	3,736.8	3,590.5	4,202.3	3,849.6	3,125.0	10,246.3	220.5	2.26	51.04		
J	4,046.2	4,025.3	4,025.3	4,543.3	3,569.9	3,320.8	3,932.3	3,561.7	2,919.3	9,539.6	206.5	2.44	45.11		
J	4,204.0	4,034.7	4,179.0	4,710.7	3,865.6	3,380.5	4,130.1	3,591.4	2,966.4	9,493.1	215.0	2.34	33.71		
A	4,349.5	4,160.1	4,349.5	4,598.0	4,093.8	3,536.3	4,544.8	3,687.5	3,138.8	9,884.6	228.0	2.23	32.60		
S	4,436.0	4,313.2	4,354.2	4,556.7	4,121.9	3,547.7	4,619.5	3,657.4	3,054.2	10,957.2	226.0	2.24	31.59		
O	4,379.2	4,220.2	4,291.7	4,692.9	4,197.6	3,506.2	4,398.0	3,591.3	3,117.9	9,985.3	224.7	2.29	26.47		
N	4,281.1	3,999.5	4,093.4	4,263.0	3,921.4	3,424.0	4,195.8	3,442.8	3,127.4	8,767.0	215.4	2.43	22.65		
D	4,213.8	4,016.5	4,213.6	4,117.1	4,153.5	3,407.6	4,512.4	3,541.6	3,163.0	9,586.4	222.9	2.39	21.65		
1995 J	4,196.4	3,983.3	4,017.5	3,905.6	3,908.4	3,262.3	4,419.9	3,484.7	3,072.2	8,457.3	211.7	2.53	17.93		
F	4,154.1	4,015.5	4,124.8	4,049.4	3,869.6	3,323.6	4,598.1	3,615.7	3,206.2	8,915.9	219.3	2.44	16.28		
M	4,320.5	4,072.1	4,313.6	4,374.9	4,152.2	3,335.7	4,664.3	3,719.8	3,181.0	10,180.5	229.5	2.36	16.68		
A	4,317.9	4,243.0	4,279.5	4,517.5	4,097.2	3,301.3	4,492.1	3,716.4	3,249.1	9,909.4	226.7	2.40	15.19		
M	4,452.1	4,255.8	4,448.6	4,618.1	4,310.8	3,322.3	4,984.5	3,873.8	3,339.8	10,384.5	235.3	2.31	15.56		
J	4,534.6	4,517.7	4,527.2	4,443.7	4,464.5	3,362.2	4,945.7	4,035.6	3,387.9	10,495.2	239.5	2.27	13.76		
J	4,718.3	4,527.3	4,615.1	4,496.1	4,967.0	3,319.4	5,304.5	4,210.0	3,304.7	10,465.3	242.1	2.27	13.42		
A	4,632.7	4,514.8	4,516.7	4,391.2	4,856.3	3,324.4	4,861.9	4,196.6	3,376.9	10,432.1	238.5	2.31	13.35		
S	4,613.5	4,486.9	4,529.8	4,436.5	4,858.9	3,377.1	4,694.7	4,208.2	3,421.1	10,574.2	237.5	2.31	13.34		
O	4,518.8	4,280.0	4,459.2	4,248.9	4,825.1	3,375.1	4,736.9	4,054.6	3,478.6	9,281.4	234.8	2.36	12.88		
N	4,681.7	4,445.0	4,661.2	4,476.9	5,148.2	3,399.1	4,563.0	3,804.7	3,589.0	10,384.0	245.8	2.28	13.65		
D	4,752.8	4,611.6	4,713.5	4,747.8	4,913.9	3,535.9	4,305.1	3,781.7	3,651.3	10,413.6	248.5	2.27	13.77		
1996 J	4,987.9	4,707.4	4,968.4	4,768.2	5,173.0	3,653.0	4,561.4	3,849.4	3,848.9	12,058.5	262.6	2.19	14.84		
F	5,066.8	4,923.8	4,933.7	4,898.1	5,146.4	3,565.5	4,068.9	3,913.8	3,717.5	12,465.9	254.7	2.18	15.51		
M	5,004.8	4,870.0	4,970.8	5,067.2	5,326.2	3,589.1	4,068.1	3,955.8	3,759.5	12,465.8	257.3	2.16	15.83		
A	5,154.3	4,949.1	5,146.5	5,200.9	5,493.1	3,851.5	4,415.1	4,045.5	3,830.8	12,348.2	264.4	2.08	17.25		
M	5,248.4	5,116.5	5,246.4	5,236.8	5,434.9	3,914.1	4,251.3	3,977.0	3,970.7	13,199.7	271.1	2.04	20.15		
J	5,243.6R	5,006.1R	5,044.1	5,151.0	5,116.1	3,888.9	4,217.2	4,017.4	3,947.3	11,058.0	263.0	2.13	19.24		
J	5,098.3	4,814.1	4,929.2	5,094.2	4,993.1	3,936.4	4,064.6	3,874.9	3,994.5	11,183.9	258.8	2.18	19.68		
A	5,200.7	4,933.2	5,143.4	5,349.8	5,260.6	3,937.6	4,384.4	4,016.9	4,125.7	11,727.2	266.5	2.08	19.98		
S	5,304.6	5,291.1	5,291.1	5,554.0	4,986.9	4,111.2	4,185.4	4,342.8	4,532.4	11,058.6	276.0	2.02	20.54		



				U.S. stock market indicators (New York Stock Exchange) Indicateurs des cours et de l'activité des Bourses aux États-Unis (Bourse de New York)			Standard & Poor's Standard & Poor's :		Month Mois	
Montreal Exchange Canadian stock price indexes 4 January 1983 = 1000 Month end close Bourse de Montréal Indices boursiers canadiens 4 janvier 1983 = 1000 Cours de clôture en fin de mois		Toronto and Montreal stock exchanges Bourse de Toronto et Bourse de Montréal		Common stock price indexes, closing quotations at month-end Indices des cours de clôture des actions ordinaires en fin de mois		Value of shares traded, U.S. \$ millions Valeur des actions négociées (en millions de dollars E.-U.)	Volume of shares traded, millions of shares Volume des actions négociées (en millions d'actions)	Stock dividend yields (common) Rendement sous forme de dividendes (actions ordinaires)	Price earnings ratio Taux de capitalisation des bénéfices	
Canadian Market portfolio (25) Indice canadien du marché (25)	Banks (6) Banques (6)	Value of shares traded, \$ millions Valeur des actions négociées (en millions de dollars)	Volume of shares traded, millions of shares Volume des actions négociées (en millions d'actions)	Dow Jones Industrials (30) Dow-Jones : Industrielles (30)	Standard & Poor's (500) 1941-43 = 10 Standard & Poor's : (500) 1941-1943 = 10					
B4289	B4290	B4213	B4214	B4220	B4291	B4221	B4222	B4226		
1,699.6	2,014.1	9,040.6	820.5	3,271.7	417.80	134,842	4,710	3.00	23.16	1992 S
1,763.7	2,148.6	8,224.8	817.4	3,226.3	418.68	145,943	4,588	3.07	23.29	O
1,742.2	2,051.7	8,399.1	859.2	3,305.2	431.35	135,693	4,162	2.98	23.79	N
1,771.1	2,086.7	8,573.7	1,001.8	3,301.1	435.71	156,638	5,070	2.90	22.98	D
1,744.5	1,962.0	9,892.8	1,058.4	3,310.0	438.78	179,455	4,964	2.88	22.95	1993 J
1,777.3	2,071.4	11,338.4	1,185.8	3,370.8	443.38	189,563	5,474	2.81	23.09	F
1,816.5	2,112.7	15,057.7	1,567.0	3,435.1	451.67	197,979	5,863	2.76	22.77	M
1,883.2	2,305.4	14,478.5	1,641.3	3,427.6	440.19	199,147	6,046	2.82	22.08	A
1,908.6	2,345.6	14,221.6	1,576.2	3,527.4	450.19	175,491	5,381	2.77	22.86	M
1,887.1	2,358.3	17,912.7	1,701.8	3,516.1	450.53	179,317	5,454	2.81	23.31	J
1,889.0	2,430.3	14,875.9	1,364.4	3,539.5	448.13	174,452	5,562	2.81	23.14	J
1,959.0	2,445.1	14,357.5	1,310.3	3,651.3	463.56	185,943	5,767	2.76	23.80	A
1,867.2	2,362.5	14,900.3	1,486.4	3,555.1	459.78	196,841	5,390	2.73	22.54	S
2,024.2	2,470.5	15,235.1	1,363.2	3,680.6	467.83	204,159	6,391	2.72	22.76	O
1,997.5	2,449.3	18,392.8	1,841.1	3,684.0	461.79	207,638	6,226	2.72	22.65	N
2,062.7	2,578.5	16,724.9	1,492.5	3,754.1	466.45	193,403	6,216	2.72	21.50	D
2,174.8	2,796.5	23,624.6	1,938.3	3,978.4	481.61	231,115	6,629	2.69	21.62	1994 J
2,104.4	2,682.2	21,863.9	1,788.3	3,832.0	467.14	207,310	5,832	2.70	21.50	F
2,016.3	2,447.2	23,175.6	2,023.1	3,636.0	445.76	254,649	7,222	2.78	19.62	M
1,984.7	2,373.1	16,491.9	1,383.9	3,681.7	450.91	196,188	5,732	2.90	19.90	A
2,015.9	2,407.0	14,169.0	1,456.0	3,758.4	456.51	188,925	5,667	2.89	20.09	M
1,881.2	2,263.0	15,809.5	1,385.8	3,625.0	444.27	192,179	5,837	2.84	17.76	J
1,965.5	2,290.6	13,265.6	1,133.6	3,764.5	458.26	161,884	4,977	2.87	17.96	J
2,088.6	2,455.7	18,718.4	1,451.0	3,913.4	475.50	213,834	6,399	2.78	18.87	A
2,069.9	2,362.5	19,742.5	1,488.6	3,843.2	462.71	202,964	6,157	2.80	17.01	S
2,075.2	2,423.9	17,564.6	1,290.0	3,908.1	472.31	211,192	6,369	2.82	16.93	O
1,983.5	2,443.0	15,572.5	1,318.1	3,739.2	453.69	202,514	6,253	2.86	16.60	N
2,045.8	2,464.1	14,646.4	1,289.5	3,834.4	459.27	191,488	6,346	2.89	15.05	D
1,961.4	2,390.1	18,368.7	1,356.2	3,843.9	470.42	213,963	6,835	2.87	15.26	1995 J
2,033.2	2,508.6	15,903.4	1,320.8	4,011.1	487.39	204,409	6,334	2.81	15.84	F
2,127.9	2,479.0	20,324.2	1,684.5	4,157.7	500.71	256,609	7,829	2.76		M
2,111.5	2,525.5	18,950.4	1,406.6	4,321.3	514.71	212,723	6,307	2.68		A
2,190.4	2,578.5	22,451.6	1,762.5	4,465.1	533.40	266,431	7,559	2.60		M
2,215.3	2,616.6	22,928.1	1,737.0	4,556.1	544.75	264,805	7,535	2.53		J
2,240.9	2,527.7	21,318.9	1,495.0	4,708.5	562.06	267,006	7,302	2.50		J
2,219.7	2,616.6	18,959.7	1,422.9	4,610.6	561.96	258,078	7,129	2.49		A
2,213.6	2,656.8	19,408.3	1,510.2	4,789.1	584.41	270,779	7,056	2.42		S
2,189.0	2,705.5	23,142.2	1,588.8	4,755.5	581.50	302,741	8,034	2.41		O
2,285.9	2,790.2	24,159.6	1,742.6	5,074.5	605.37	279,789	7,576	2.37		N
2,317.4	2,838.8	20,586.0	1,611.0	5,117.1	615.93	285,582	7,722	2.30		D
2,451.6	2,987.0	30,481.5	2,384.1	5,395.3	636.02	350,607	9,190	2.31		1996 J
2,399.3	2,864.3	30,695.7	2,550.9	5,485.6	640.43	353,007	8,754	2.22		F
2,412.0	2,891.8	24,812.1	2,069.7	5,587.1	645.50	357,465	8,986	2.22		M
2,482.2	2,925.6	28,412.0	2,479.6	5,569.1	654.17	347,220	8,862	2.24		A
2,560.2	3,051.0	28,546.3	2,503.6	5,643.2	669.12	353,229	8,911	2.21		M
2,480.8	3,027.3	24,308.9	1,912.4	5,654.6	670.63	302,941	7,927	2.21		J
2,433.4	3,072.1	23,702.5	1,684.4	5,528.9	639.95	329,842	8,813			J
2,500.4	3,135.6	23,589.7	1,870.9	5,616.2	651.99	273,553	7,378			A
2,602.8	3,443.0			5,882.2	687.31					S

# Net new security issues placed in Canada and abroad Émissions nettes de titres placés au Canada et à l'étranger

Millions of Canadian dollars, par valeur En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year and quarter Année ou trimestre	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Provincial bonds Obligations des provinces	Municipal bonds Obligations des municipalités	Corporations Sociétés		Other institutions and foreign borrowers Autres institutions et emprunteurs étrangers	Total Total	Treasury bills and other short-term paper Bons du Trésor et autres effets à court terme				Total Total	Of which placed in: Dont : Emissions placées			
				Bonds Obligations	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires			Government of Canada treasury bills and U.S. - pay Canada bills Bons du Trésor canadien, plus bons du Canada en dollars E.-U.	Provincial governments and their enterprises, and municipal governments, entreprises provinciales et municipales	Sales finance companies and other commercial paper Papier des sociétés de financement et d'autres sociétés	Canadian dollar bankers' acceptances Acceptations bancaires en dollars canadiens		Canada Au Canada		United States Aux Etats-Unis	Other Ailleurs
													Total Total	Total less CSB and CPP Total, moins obligations d'épargne du Canada et Régime de pensions du Canada		
	B3045	B3048	B3051	B3054	B3104	B3063	B3101	B3161	B3162	B3105	B3108	B3100	B3109		B3139	
1975	3,396	6,969	1,487	2,919	1,256	129	16,158	570	269	150	144	17,292	13,251	9,189	2,833	1,208
1976	2,587	9,473	1,823	3,974	1,275	15	19,149	1,645	-59	1,071	89	21,894	13,767	11,503	5,142	2,985
1977	5,537	7,634	1,761	5,041	3,148	78	23,197	2,470	-142	760	31	26,317	21,390	18,077	2,594	2,333
1978	7,662	7,642	1,955	4,503	6,850	4	28,614	2,820	202	1,763	498	33,897	27,705	24,100	4,385	1,807
1979	6,159	6,912R	1,041	2,966	4,524	-8	21,595R	2,125	-129	2,341	1,272	27,203R	21,821R	21,240R	3,317	2,065
1980	5,913	9,019	978	3,822	5,517	199	25,447	5,475	636	2,741	2,431	36,730	32,843	32,253	2,879	1,008
1981	12,784	13,104	1,381	6,174	7,285R	42	40,767R	-35	889	-1,937	1,225	40,910R	31,281	21,005	5,142	4,487R
1982	13,975	14,625	2,090	4,981	6,747	246	42,663	5,025	1,837	-3,297	6,057	52,283	42,340	31,627	1,028	8,915
1983	13,013	13,348R	1,509	2,615	10,026	116	40,625R	13,300	1,393	2,769	1,307	59,395R	52,495R	44,100R	2,396	4,504R
1984	14,902	11,455R	1,315	2,120	9,189	142	39,122R	10,650	1,653	2,029	27	53,482R	48,121R	41,836R	537	4,824
1985	21,442	10,488R	680	5,746	11,727R	470	50,553R	9,725	464	-141	3,024	63,625R	52,621R	44,521R	1,847	9,157R
1986	10,641	15,612R	959	11,226	15,320R	36	53,795R	11,597	2,520	2,225	7,891	78,026R	59,777R	61,629R	1,740	16,509R
1987	19,606	9,694R	526	7,231	13,875R	-345	50,588R	4,595	1,513	2,954	6,218	65,866R	57,080R	46,781R	2,207	6,579R
1988	10,264	9,862R	1,556	11,532R	3,423R	95	36,730R	20,755	-1,191	5,754	9,076	71,125R	61,000R	60,145R	4,304R	5,821R
1989	-2,651	10,332R	1,502	16,587	13,439R	-140	39,067R	24,992	1,666	3,821	3,475	73,023R	64,154R	73,850R	3,785R	5,084R
1990	7,015	10,587R	1,143	6,699R	6,074R	10	31,530R	15,184	2,243	1,927	442	51,327R	41,485R	48,072R	9,746R	96R
1991	19,520	28,598R	2,378	6,582R	11,348R	84	68,511R	11,122	-213	808	-7,959	72,271R	53,946R	51,355R	6,820R	11,505R
1992	13,088	22,258R	1,302	1,819R	11,778R	-168	50,074R	12,752	3,720	-655	-14,181	51,711R	35,481R	35,863R	12,769R	3,461R
1993	22,053	30,220R	1,928	6,851	21,718R	80	82,850R	12,083	-1,499	236	4,202	97,870R	67,463R	71,668R	22,939R	7,468R
1994	34,101	18,198R	843	4,728R	18,223R	65	76,158R	-7,279	1,310	570	435	71,194R	47,901R	48,295R	12,714R	10,579R
1995	26,292R	13,299R	433R	15,863R	11,456R	-372	66,972R	-970	-426R	-957	4,095	68,713R	49,047R	50,991R	13,824R	5,842R
1992 IV	4,900	401R	-99	728	2,180R	-40	8,069R	-904	2,238	-2,924	-7,611	-1,132R	-4,551R	-5,644R	2,983	436
1993 I	5,248	18,899	885	2,309	4,977R	173	32,490R	4,206	-2,701	1,583	-2,232	33,345R	19,095R	20,415R	8,602	5,648
1993 II	4,533	1,120R	-70	2,362	5,305R	-27	13,224R	6,012	3,962	1,212	4,986	29,395R	24,325R	25,364R	4,192	878R
1993 III	5,140	8,603R	1,079	2,394	5,520R	-20	22,717R	-393	-2,000	-377	2,528	22,474R	14,189R	14,991R	6,050R	2,235R
1993 IV	7,132	1,598R	34	-214	5,916R	-46	14,419R	2,258	-760	-2,182	-1,080	12,656R	9,854R	10,898R	4,095R	-1,293R
1994 I	6,793	6,305R	651	2,104	6,476R	-1	22,327R	-830	2,184R	1,476	-339	24,818R	16,154R	17,326R	5,782R	2,882
1994 II	7,714	4,142R	50	-658R	5,123R	23	16,395R	3,664	1,596	781	762	23,199R	17,906R	19,988R	3,428R	1,865R
1994 III	10,701	9,152R	113	1,410R	2,865R	32	24,273R	-3,683	-2,242R	2,475	1,858	22,681R	12,639R	13,642R	3,476R	6,566R
1994 IV	8,893	-1,401R	29	1,872R	3,759R	11	13,163R	-6,430	-228	-4,162	-1,846	496R	1,202R	-2,661R	28	-734R
1995 I	-2,498	7,030R	219	2,024R	1,791R	-97	8,470R	8,297	-1,556R	1,495	4,549	21,254R	11,432R	13,543R	6,402R	3,420
1995 II	10,007	-1,295R	57	4,677R	3,551R	-25	16,971R	-31	3,339R	-2,842	236	17,673R	18,071R	19,081R	605R	-1,003R
1995 III	11,656	5,738R	-152R	5,980R	2,905R	-	26,127R	-1,354	-500R	-53	1,437	25,657R	16,957R	17,726R	5,404R	3,296R
1995 IV	7,127R	1,826R	309R	3,182R	3,209R	-250	15,404R	-7,882	-1,709R	443	-2,127	4,129R	2,587R	641R	1,413R	129R
1996 I	18R	4,617R	105R	2,409R	4,029R	-79	11,098R	8,856	-566R	40	2,437	21,865R	13,343R	14,890R	7,439R	1,083R
1996 II	8,072R	-1,987R	-693	2,926R	5,448R	-20	13,746	-7,839	2,549	1,219	1,371	11,046	10,274	11,205	2,328	-1,556
1996 III	7,419	-382		1,637	2,101	-		-6,459								

Year and quarter Année ou trimestre	Millions of dollars, par value		En millions de dollars, valeur nominale													Total Total
	Government of Canada Gouvernement canadien		Provincial governments and their enterprises Provinces et entreprises provinciales			Municipal bonds Obligations municipales	Corporations Sociétés		Other institutions and foreign borrowers Autres institutions et emprunteurs étrangers	Total Total	Treasury bills and other short-term paper Bons du Trésor et autres effets à court terme					
	Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada	Other bonds Autres obligations	Canada Pension Plan Régime de pensions du Canada	Other bonds Autres obligations	Total Total		Bonds Obligations	Preferred and common stocks Actions priviliégées ou ordinaires			Government of Canada treasury bills Bons du Trésor canadien	Provincial governments and their enterprises, and municipal governments Provinces, entreprises provinciales et munici- palités	Sales finance and consumer loan companies Sociétés de financement ou de prêt à la consomma- tion	Other commercial paper Autres effets	Bankers' acceptances Accepta- tions bancaires	
	B3112	B3113	B3070	B3115	B3049	B3052	B3055	B3116	B3064	B3110	B3163	B3164	B3118	B3119	B3108	B3109
1975	2,665	770	1,388	2,678	4,067	1,222	2,276	1,240	129	12,367	570	269	-93	-6	144	13,251
1976	754	1,835	1,500	3,544	5,042	1,391	1,108	1,210	17	11,358	1,645	-63	100	640	89	13,767
1977	1,660	3,878	1,641	3,424	5,065	1,518	3,004	3,148	78	18,352	2,470	-151	139	550	31	21,390
1978	1,934	3,414	1,660	4,298	5,957	1,478	3,039	6,826	4	22,651	2,820	150	439	1,147	498	27,705
1979	-1,328	6,761	1,892	3,418R	5,311R	682	1,405	4,394	7	17,231R	2,125	-168	-189	1,552	1,272	21,821R
1980	-1,330	7,245	1,897	6,763	8,661	1,200	1,575	5,130	199	22,680	5,475	598	-92	1,754	2,431	32,843
1981	8,067	4,358	2,192	5,627	7,819	1,436	1,718	7,118R	42	30,559R	-35	796	-47	-1,217	1,225	31,281
1982	7,992	4,655	2,701	6,745	9,446	1,863	247	6,633	229	31,063	5,025	1,751	-1,270	-285	6,057	42,340
1983	6,120	7,386	2,258	7,148R	9,407R	1,536	652	9,369	116	34,586R	13,300	1,326	413	1,563	1,307	52,495R
1984	3,795	11,125	2,471	6,244R	8,714R	869	610	8,960	142	34,215R	10,650	1,435	743	1,051	27	48,121R
1985	5,995	13,463	1,935	5,298R	7,233R	396	1,241	11,445R	445	40,218R	9,725	38	920	-1,303	3,024	52,621R
1986	-4,308	12,533	1,230	7,821R	9,051R	803	3,620	14,797R	-14	36,480R	10,300	3,026	2,136	-54	7,891	59,777R
1987	8,615	11,977	794	6,941R	7,735R	561	2,965	11,968R	-328	43,491R	4,500	1,109	622	1,138	6,218	57,080R
1988	-480	11,484	821	7,970R	8,790R	1,452	3,354R	2,952R	75	27,628R	20,900	-731	1,591	2,537	9,076	61,000R
1989	-10,822	9,981	1,061	7,270R	8,330R	1,501	7,308	13,189R	-165	29,324R	25,450	1,524	1,271	3,110	3,475	64,154R
1990	-8,090	16,016	1,081	3,907R	4,989R	1,402	5,767R	5,471R	-26	25,530R	14,850	927	-1,550	1,285	442	41,485R
1991	1,425	18,971	1,156	11,954R	13,110R	2,309	4,380	10,354R	47	50,598R	12,200	-935	-1,959	1,999	-7,959	53,946R
1992	-860	14,829	473	10,567R	11,042R	1,153	2,267	10,578R	-168	38,838R	11,850	2,076	-2,173	-932	-14,181	35,481R
1993	-3,158	26,167	-1,039	9,877R	8,838R	1,628	4,512	20,216R	81	58,283R	6,450	-1,933	1,345	-882	4,202	67,463R
1994	769	27,913	-1,153R	2,737R	1,583R	794	3,641R	16,329R	47	51,077R	-6,350	2,044	2,158	-1,463	435	47,901R
1995	-1,165	24,208R	-1,367R	7,494R	6,127R	1,024R	5,546R	10,093R	-330	45,503R	550	-808R	771	-1,061	4,095	49,047R
1992 IV	1,268	3,632	-174	-1,357R	-1,530R	-46	409	1,922R	-15	5,639R	-1,850	1,758	-430	-2,058	-7,611	-4,551R
1993 I	-1,089	6,336	-230	5,636	5,406	750	2,014	4,516R	104	18,037R	2,600	-1,803	389	2,104	-2,232	19,095R
1993 II	-697	5,231	-339	184R	-155R	-93	231	5,064R	-7	9,574R	6,100	3,468	371	-173	4,986	24,325R
1993 III	-490	6,586	-310	2,986R	2,676R	921	823	4,976R	-20	15,471R	-2,700	-1,595	633	-148	2,528	14,189R
1993 IV	-882	8,014	-160	1,071R	911R	50	1,444	5,660R	4	15,201R	450	-2,003	-48	-2,665	-1,080	9,854R
1994 I	-948	5,098	-222	450R	228R	532	1,561	6,048R	24	12,544R	100	2,154	961	734	-339	16,154R
1994 II	-1,656	9,371	-422R	1,355R	932R	110	-12R	4,686R	23	13,453R	1,550	534	1,439	167	762	17,906R
1994 III	-908	8,833	-286R	1,561R	1,275R	15	548R	2,431R	-11	12,183R	-2,250	-1,205	-796	2,849	1,858	12,639R
1994 IV	4,281	4,611	-223R	-629R	-852R	137	1,544R	3,164R	11	12,897R	-5,750	561	554	-5,213	-1,846	1,202R
1995 I	-1,827	-671	-282R	3,474R	3,193R	419	99R	1,722R	-97	2,837R	4,900	-2,087R	1,329	-95	4,549	11,432R
1995 II	-872	8,822	-464	396R	-68R	253	1,829R	3,198R	-25	13,138R	3,750	2,325R	-555	-822	236	18,071R
1995 III	-519	10,312	-369	1,718R	1,348R	-67R	2,382R	2,754R	-	16,209R	-500	-101	-169	81	1,437	16,957R
1995 IV	2,053	5,745R	-252	1,906R	1,654R	419R	1,236R	2,419R	-208	13,319R	-7,600	-945R	166	-225	-2,127	2,587R
1996 I	-617	1,999R	-329	666R	337R	81R	24R	3,744R	-28	5,540R	6,000	-834R	480	-280	2,437	13,343R
1996 II	-417R	7,121R	-511	66R	-445R	-482	1,268R	4,332R	-20	11,357	-7,600	2,762	313	2,071	1,371	10,274
1996 III	-393	6,445	-387	69	-318		645	1,719	-		-6,300					



Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year and quarter Année ou trimestre	Total Ensemble des émissions							United States Etats-Unis								
	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Provinces Provinces	Municipal- ities Municipa- lités	Corporations Sociétés		Total short-term paper, including U.S. - pay Canada bills Ensemble du papier à court terme, bons du Canada en dollars E.-U. compris	Total Total	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Provinces	Municipal- ities Municipa- lités	Corporations Sociétés		Short-term paper Papier à court terme			Total Total
				Bonds Obliga- tions	Preferred and common stocks Actions privé- giées ou ordinaires						Bonds Obliga- tions	Preferred and common stocks Actions privé- giées ou ordinaires	Provincial governments and their enterprises, municipal governments and U.S.- pay Canada bills Provinces, entreprises provinciales et municipalités et bons du Canada en dollars E.-U.	Sales finance and consumer loan companies Sociétés de financement ou de prêt à la con- sommation	Other commercial paper Autres sociétés	
	B3047	B3050	B3053	B3056	B3129	B3165	B3120	B3121	B3123	B3125	B3127	B3130	B3166	B3137	B3138	B3139
1975	-38	2,902	264	643	16	251	4,039	-38	2,093	240	270	16	-	149	101	2,833
1976	-2	4,431	432	2,865	65	337	8,128	-2	3,367	377	990	65	6	50	281	5,142
1977	-2	2,569	242	2,036	-	81	4,927	-2	1,221	164	1,128	-	9	8	64	2,594
1978	2,314	1,685	476	1,465	24	228	6,191	1,729	898	475	1,032	24	52	124	51	4,385
1979	726	1,602	358	1,560	130	1,017	5,381	-2	1,447	152	561	130	39	190	788	3,317
1980	-2	358	-223	2,248	388	1,120	3,887	-2	545	-100	973	346	40	-237	1,317	2,879
1981	357	5,285	-55	4,455	168	-580	9,628	357	3,178	-188	2,252	127	94	-3	-671	5,142
1982	1,329	5,178	227	4,736	114	-1,657	9,942	-2	1,202	4	1,367	114	85	-409	-1,334	1,028
1983	-494	3,941	-28	1,961	656	862	6,900	-804	1,660	-219	335	563	68	138	656	2,396
1984	-18	2,741	446	1,511	228	453	5,361	-2	95	75	-296	211	220	-140	376	537
1985	1,984	3,257	284	4,505	281	667	11,003	867	187	-26	-107	260	426	154	87	1,847
1986	2,419	6,561	157	7,605	523	933	18,249	1,104	1,087	-280	-1,333	230	791	-83	228	1,740
1987	-985	1,960R	-35	4,266	1,907	1,690	8,786R	-59	285	-201	-302	794	498	611	580	2,207
1988	-739	1,071R	102	8,179	470	1,021	10,124R	-123	336R	-182	2,854	399	-606	-197	1,824	4,304R
1989	-1,811	2,002R	1	9,279	247	-874	8,870R	-1,477	823R	-167	5,262	219	-315	-101	-458	3,785R
1990	-912	5,598R	-259	933	604R	3,842	9,842R	-756	5,462R	-176	801	575R	1,649	656	1,536	9,746R
1991	-877	15,488R	69	2,201R	995	411	18,326R	-191	2,001R	-209	3,953	854	-356	-581	1,350	6,820R
1992	-882	11,218R	148	-448R	1,199	4,993	16,230R	-7	3,470	-48	3,206R	1,154	2,545	1,680	769	12,769R
1993	-956	21,381R	300	2,340	1,503R	5,839R	30,405R	-	9,782R	-22	5,959	1,382R	6,067	-1,321	1,092	22,939R
1994	5,420	16,614R	48	1,086R	1,893R	-1,789R	23,293R	5,420	2,640R	-64	4,612R	1,893R	-1,664R	235	-360	12,714R
1995	3,248	7,173R	-591	10,316R	1,364R	-1,804R	19,667R	3,248	1,250R	-116	9,926R	1,318R	-1,135R	96	-765	13,824R
1992 IV	-	1,932	-54	319	258	989	3,419	-	155	-34	1,615	258	1,425	721	-1,158	2,983
1993 I	-	13,492	135	295	461	-203	14,249	-	8,260	-63	147	461	707	-1,047	136	8,602
II	-	1,275R	22	2,132	241R	1,420	5,070R	-	-511R	-6	3,053	237R	406	354	660	4,192
III	-956	5,927R	159	1,571	545	1,039R	8,284R	-	2,726	59	1,777	449	1,902	-892	29	6,050R
IV	-	687R	-16	-1,658	256	3,583	2,802R	-	-693R	-12	982	235	3,052	264	267	4,095R
1994 I	2,643	6,077	119	542	427	-1,119	8,664	2,643	2,030	-23	1,823	427	-900R	129	-349	5,782R
II	-	3,210R	-60	-646	437	2,351	5,293R	-	377R	-10	272	437	3,175	-164	-660	3,428R
III	2,777	7,876R	97	862	434	-2,049	10,042R	2,777	875R	-8	1,447	434	-2,470R	83	339	3,476R
IV	-	-549R	-108	328R	595R	-972R	-706R	-	-642R	-23	1,070R	595R	-1,469R	187	310	28
1995 I	-	3,838R	-199	1,925R	70R	4,189	9,822R	-	971R	-16	1,189R	70R	3,928	332	-71	6,402R
II	2,056	-1,227R	-197	2,848R	353R	-4,231	-397R	2,056	-639R	-6	3,117R	307R	-2,766	-214	-1,251	605R
III	1,863	4,390R	-85	3,597R	151R	-1,218R	8,700R	1,863	953R	-10	3,664R	151R	-1,252R	-525	559	5,404R
IV	-671	172R	-110	1,946R	790R	-544R	1,542R	-671	-35R	-84	1,956R	790R	-1,045R	503	-2	1,413R
1996 I	-1,364	4,280R	24	2,384	285	2,964R	8,522R	-1,364	3,632R	-60	2,006	268	3,123R	-573	413	7,439R
II	1,368	-1,542R	-211	1,658R	1,116R	-1,617	772	1,368	124R	-108	1,513R	1,047R	-452	24	-1,189	2,328
III	1,366	-64		992	382			1,366	441		809	373				

Millions of Canadian dollars, par value    En millions de dollars canadiens, valeur nominale																		
Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Government of Canada direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par le gouvernement canadien									Provincial direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par les provinces								
	Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)			Retirements Remboursements			Net new issues Émissions nettes			Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)			Retirements Remboursements			Net new issues Émissions nettes		
	In Canada	Abroad	Total	In Canada	Abroad	Total	In Canada	Abroad	Total	In Canada	Abroad	Total	In Canada	Abroad	Total	In Canada	Abroad	Total
	Au Canada	A l'étranger	Total	Au Canada	A l'étranger	Total	Au Canada	A l'étranger	Total	Au Canada	A l'étranger	Total	Au Canada	A l'étranger	Total	Au Canada	A l'étranger	Total
	B3002 <sup>Q</sup>	B3003 <sup>Q</sup>	B3001 <sup>Q</sup>	B3024 <sup>Q</sup>	B3025 <sup>Q</sup>	B3023 <sup>Q</sup>	B3046 <sup>Q</sup>	B3047 <sup>Q</sup>	B3045 <sup>Q</sup>	B3005 <sup>Q</sup>	B3006 <sup>Q</sup>	B3004 <sup>Q</sup>	B3027 <sup>Q</sup>	B3028 <sup>Q</sup>	B3026 <sup>Q</sup>	B3049 <sup>Q</sup>	B3050 <sup>Q</sup>	B3048 <sup>Q</sup>
1985	32,332	2,590	34,921	12,874	606	13,480	19,457	1,984	21,441	10,324	5,476	15,800	3,091R	2,220	5,311R	7,232R	3,257	10,489R
1986	23,652	2,845	26,496	15,428	427	15,854	8,224	2,418	10,642	13,141R	9,743	22,884R	4,090R	7,272R	9,051R	6,560		15,612R
1987	35,668	727	36,395	15,076	1,712	16,789	20,591	-985	19,607	12,870R	5,549	18,420R	5,136R	3,590R	8,725R	7,735R	1,960R	9,694R
1988	32,541		32,541	21,537	739	22,276	11,004	-739	10,265	15,628R	6,303	21,931R	6,838R	5,232R	12,069R	8,791R	1,071R	9,862R
1989	28,240	-	28,240	29,080	1,810	30,890	-840	-1,810	2,070	14,256R	6,769	21,025R	5,925R	4,767R	10,693R	8,330R	2,002R	10,332R
1990	34,412		34,412	26,486	912	27,398	7,926	-912	7,015	13,369R	9,638	23,007R	8,380R	4,039R	12,419R	4,989R	5,598R	10,587R
1991	40,954		40,954	20,557	877	21,434	20,397	-877	19,520	23,165R	24,468	47,633R	10,054R	8,981R	19,035R	13,110R	15,488R	28,598R
1992	39,071	-	39,071	25,102	882	25,984	13,969	-882	13,087	19,776R	20,289	40,066	8,736R	9,071R	17,807R	11,041R	11,218R	22,259R
1993	50,038		50,038	27,028	956	27,984	23,009	-956	22,053	18,225R	29,250	47,475R	9,387R	7,869R	17,256R	8,838R	21,381R	30,219R
1994	54,036	5,420	59,456	25,354	-	25,354	28,681	5,420	34,101	14,001R	24,227R	38,229R	12,418R	7,613R	20,031R	1,583R	16,615R	18,198R
1995	52,379R	4,095	56,475R	29,336	847	30,183	23,043R	3,249	26,292R	17,284R	12,547R	29,832R	11,157R	5,374R	16,531R	6,127R	7,173R	13,300R
1992 IV	15,852	-	15,852	10,952	-	10,952	4,900		4,900	3,414R	4,250	7,665R	4,945R	2,319	7,264R	-1,530R	1,932	401R
1993 I	9,933	-	9,933	4,685	-	4,685	5,248		5,248	6,578	14,961	21,539	1,171	1,469	2,640	5,406	13,492	18,899
1993 II	10,563	-	10,563	6,029	-	6,029	4,533		4,533	2,972R	4,087	7,059R	3,127R	2,812R	5,939R	-1,55R	1,275R	1,120R
1993 III	12,855		12,855	6,758	956	7,714	6,096	956	5,140	4,064	6,917	10,981	1,388R	991R	2,379R	2,676R	5,927R	8,603R
1993 IV	16,687	-	16,687	9,555	-	9,555	7,132		7,132	4,612R	3,285	7,896R	3,701R	2,597R	6,298R	911R	687R	1,598R
1994 I	11,184	2,643	13,827	7,034		7,034	4,150	2,643	6,793	2,880R	8,374	11,254R	2,652R	2,298	4,950R	228R	6,077	6,305R
1994 II	12,582	-	12,582	4,868		4,868	7,714		7,714	3,421R	5,198R	8,619R	2,489R	1,988R	4,476R	932R	3,210R	4,142R
1994 III	13,330	2,777	16,107	5,406		5,406	7,924	2,777	10,701	4,219R	9,400	13,618R	2,943	1,523R	4,466R	1,275R	7,876R	9,152R
1994 IV	16,939		16,939	8,046		8,046	8,893		8,893	3,482	1,255R	4,738R	4,334R	1,804R	6,138R	-852R	-549R	-1,401R
1995 I	8,230		8,230	10,728		10,728	-2,498		2,498	4,823	5,324	10,147	1,630R	1,486R	3,116R	3,193R	3,838R	7,030R
1995 II	13,674	2,056	15,731	5,724	-	5,724	7,951	2,056	10,007	5,157R	592	5,749R	5,225R	1,818R	7,043R	-68R	-1,227R	-1,295R
1995 III	15,298	2,039	17,337	5,506	176	5,681	9,792	1,863	11,656	3,083R	5,044R	8,127R	1,734R	655R	2,389R	1,348R	4,390R	5,738R
1995 IV	15,177R		15,177R	7,379	671	8,050	7,798R	-671	7,127R	4,222R	1,587R	5,809R	2,568R	1,415R	3,983R	1,654R	172R	1,826R
1996 I	13,872	-	13,872	12,489	1,364	13,853	1,382R	1,364	12,489	3,394R	7,034	10,428R	3,057R	2,753R	5,811R	337R	4,280R	4,617R
1996 II	12,985	1,368	14,353R	6,281R	-	6,281R	6,704R	1,368	8,072R	4,125R	1,280R	5,406R	4,570R	2,822R	7,392R	-445R	-1,542R	-1,987R
1996 III	15,720	1,366	17,086	9,667	-	9,667	6,053	1,366	7,419	2,175	3,288	5,463	2,493	3,352	5,845	-318	-64	-382
1995 O	2,413		2,413	1,619	-	1,619	794		794	700R	601	1,301R	846R	1,000	1,846R	-146R	-400R	-545R
1995 N	7,043	-	7,043	2,391	671	3,062	4,652	-671	3,982	1,172R	926R	2,098	1,095R	271R	1,366R	77R	655R	732R
1995 D	5,720R		5,720R	3,369	-	3,369	2,351R		2,351R	2,350	60R	2,410R	627R	144R	1,723R	-84R	1,639R	
1996 J	2,184	-	2,184	316	-	316	1,868		1,868	730	2,672	3,402	1,503R	1,452R	2,955R	-773R	1,219R	446R
1996 F	3,519		3,519	4,377	1,364	5,741	-859	-1,364	2,223	1,561R	1,999	3,560R	394R	730R	1,124R	1,167R	1,270R	2,437R
1996 M	8,169		8,169	7,796	-	7,796	373		373	1,103R	2,363	3,466R	1,160R	571R	1,732R	-57R	1,792R	1,734R
1996 A	2,939		2,939	258R	-	258R	2,681R		2,681R	990	1,005R	1,995R	1,175R	1,593	2,768R	-185R	-588R	-773R
1996 M	3,915	1,368	5,283	3,583R	-	3,583R	332R	1,368	1,700R		150	1,588R	446R	2,034R	-1,588R	-296R	-1,884R	
1996 J	6,132R		6,132R	2,440R	-	2,440R	3,692R		3,692R	3,135R	125R	3,261R	1,808R	783R	2,590R	1,328R	-657R	670R
1996 J	5,531	-	5,531	275		275	5,256		5,256	1,325	1,517	2,842	655	528	1,183	670	989	1,659
1996 A	3,996	1,366	5,362	4,031	-	4,031	-35	1,366	1,331	1,142	1,142	1,142	148	1,367	1,515	-148	-225	-373
1996 S	6,193		6,193	5,361	-	5,361	832		832	850	629	1,479	1,689	1,457	3,147	-839	-828	-1,668

# Gross new bond issues and retirements: Municipalities

## Émissions brutes d'obligations et remboursements : Municipalités

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year and quarter Année ou trimestre	Direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par les municipalités									Issues sold directly to provinces and their agencies Titres vendus directement aux provinces et à leurs agences		
	Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)			Retirements Remboursements			Net new issues Émissions nettes			Gross new issues Émissions brutes	Retirements Remboursements	Net new issues Émissions nettes
	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total			
	B3008	B3009	B3007	B3030	B3031	B3029	B3052	B3053	B3051			
1985	1,995	441	2,437	1,600	158	1,757	396	284	680	544	411	132
1986	2,398	673	3,071	1,596	515	2,112	803	157	959	582	480	101
1987	2,737	690	3,427	2,177	726	2,901	561	-35	526	645	586	60
1988	3,346	534	3,880	1,895	431	2,324	1,452	102	1,556	681	410	271
1989	3,313	466	3,780	1,812	466	2,278	1,501	1	1,502	842	433	409
1990	3,377	263	3,639	1,974	522	2,496	1,402	-259	1,143	731	551	180
1991	4,192	702	4,894	1,884	632	2,516	2,309	69	2,378	1,038	549	489
1992	3,431	720	4,151	2,277	572	2,849	1,153	148	1,302	1,132	570	562
1993	4,374	778	5,152	2,746	477	3,224	1,628	300	1,928	1,883	701	1,182
1994	3,526	411	3,937	2,731	363	3,094	794	48	843	1,573	680	893
1995	4,049R	-	4,049R	3,025R	591	3,616	1,024R	-591	433R	1,115R	697	418R
1991 IV	1,416	38	1,455	699	115	814	718	-77	641	237	202	35
1992 I	899	137	1,036	305	119	424	594	18	612	280	78	201
II	1,035	253	1,288	531	169	700	504	84	588	478	127	350
III	592	113	705	491	13	504	101	100	201	156	131	24
IV	905	217	1,122	950	271	1,221	-46	-54	-99	219	233	-14
1993 I	1,189	325	1,514	439	190	629	750	135	885	487	77	410
II	703	186	889	796	163	959	-93	22	-70	321	268	54
III	1,484	161	1,645	563	2	566	921	159	1,079	684	136	547
IV	998	106	1,104	948	122	1,070	50	-16	34	391	220	170
1994 I	986	206	1,191	454	87	540	532	119	651	519	124	394
II	681	100	781	571	160	731	110	-60	50	351	135	215
III	744	105	850	729	8	737	15	97	113	358	184	175
IV	1,115	-	1,115	977	108	1,086	137	-108	29	346	236	109
1995 I	909	-	909	490	199	690	419	-199	219	329	108	221
II	1,007	-	1,007	754	197	951	253	-197	57	349	178	171
III	701R	-	701R	768	85	853	-67R	-85	-152R	118R	156	-38R
IV	1,432R	-	1,432R	1,013R	110	1,122	419R	-110	309R	319R	255	64R
1996 I	678R	284	962R	597R	260	857R	81R	24	105R	380R	141R	239R
II	388	-	388	870R	211R	1,081R	-482	-211	-693	50	295R	-245
III				578	101	679					125	



Millions of Canadian dollars, par value    En millions de dollars canadiens, valeur nominale																			
Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Corporate bonds Obligations de sociétés									Preferred stocks Actions privilégiées			Common stocks Actions ordinaires			Other institutions and foreign borrowers Autres institutions et emprunteurs étrangers			
	Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)			Retirements Remboursements			Net new issues Émissions nettes			Gross new issues delivered Emissions brutes (livraisons)	Retire- ments Rachats	Net new issues Émis- sions nettes	Gross new issues delivered Emissions brutes (livraisons)	Retire- ments Rachats	Net new issues Émis- sions nettes	Gross new issues delivered Emissions brutes (livraisons)	Retire- ments Rembour- sements	Net new issues Émis- sions nettes	
	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total										
	B3011 <sup>Q</sup>	B3012 <sup>Q</sup>	B3010 <sup>Q</sup>	B3033 <sup>Q</sup>	B3034 <sup>Q</sup>	B3032 <sup>Q</sup>	B3055 <sup>Q</sup>	B3056 <sup>Q</sup>	B3054 <sup>Q</sup>										
	B3011 <sup>Q</sup>	B3012 <sup>Q</sup>	B3010 <sup>Q</sup>	B3033 <sup>Q</sup>	B3034 <sup>Q</sup>	B3032 <sup>Q</sup>	B3055 <sup>Q</sup>	B3056 <sup>Q</sup>	B3054 <sup>Q</sup>	B3013 <sup>Q</sup>	B3035 <sup>Q</sup>	B3057 <sup>Q</sup>	B3016 <sup>Q</sup>	B3038 <sup>Q</sup>	B3060 <sup>Q</sup>	B3019 <sup>Q</sup>	B3041 <sup>Q</sup>	B3063 <sup>Q</sup>	
1985	4,246	7,039	11,285	3,005	2,533	5,538	1,241	4,505	5,747	7,022R	1,315R	5,707R	6,587R	567	6,020R	653	183	470	
1986	6,165	11,716	17,880	2,544	4,110	6,654	3,620	7,606	11,226	5,657	1,758	3,899	11,636	215	11,421	136	101	35	
1987	6,854	8,182	15,036	3,890	3,915	7,805	2,964	4,266	7,231	4,405	4,475R	-70R	14,425R	480R	13,945R	40	384	-345	
1988	6,553R	12,342	18,895R	3,200	4,163	7,363	3,353R	8,179	11,532R	1,288R	3,779R	-2,491R	6,540R	627R	5,913R	318	223	95	
1989	9,460	12,756	22,216	2,152	3,477	5,629	7,308	9,279	16,587	6,361R	2,360R	4,001R	9,939R	501	9,437R	90	230	-140	
1990	8,860R	6,034	14,894R	3,093	5,101	8,194	5,767R	933	6,700R	2,165R	1,456R	708R	5,684R	318R	5,366R	213	203	11	
1991	8,543	9,195	17,738	4,163	6,994R	11,156R	4,380	2,202R	6,582R	3,544R	2,025R	1,519R	10,008R	179R	9,829R	176	91	85	
1992	7,190	11,204R	18,394R	4,924	11,651	16,575	2,266	-447R	1,819R	2,721R	2,456R	265R	12,199R	687R	11,513R	118	287	-169	
1993	10,693	15,845	26,538	6,182	13,505	19,687	4,511	2,340	6,851	3,149R	1,471R	1,678R	20,119R	80R	20,039R	223	142	80	
1994	9,004R	10,672	19,676R	5,363R	9,585R	14,949R	3,641R	1,087R	4,728	1,640R	2,459R	-819R	19,676R	634R	19,042R	130	64	66	
1995	9,939R	15,225R	25,164R	4,394R	4,908R	9,302R	5,546R	10,317R	15,862R	2,906R	3,036R	-130R	12,349R	763R	11,586R	20	392	-372	
1992 IV	1,520	2,933	4,453	1,111	2,614	3,725	409	319	728	348R	544R	-196R	2,547R	172R	2,376R	15	55	-40	
1993 I	3,189	2,976	6,165	1,176	2,680	3,856	2,014	295	2,309	1,707	284R	1,423R	3,573R	19R	3,553R	205	32	173	
II	1,580	5,682	7,262	1,349	3,550	4,899	231	2,132	2,362	404R	193R	211R	5,113R	19R	5,094R	-	27	-27	
III	2,139	3,947	6,086	1,317	2,375	3,692	823	1,571	2,394	550	475R	75R	5,468R	23R	5,445R	-	20	-20	
IV	3,784	3,241	7,025	2,340	4,899	7,240	1,444	-1,658	-214	487R	518R	-31R	5,966R	19R	5,947R	18	64	-46	
1994 I	2,705	3,264	5,969	1,144	2,721	3,865	1,561	542	2,104	315R	454R	-139R	6,913R	299	6,614R	35	36	-1	
II	1,472R	1,927	3,399R	1,484	2,573	4,057	-12R	-646	-658R	315R	593R	-278R	5,546R	145R	5,401R	35	12	23	
III	1,681	2,729	4,410	1,133R	1,866	2,999R	548R	862	1,410R	263R	384R	-121R	3,081R	95	2,986R	43	11	32	
IV	3,146R	2,753	5,899R	1,602	2,425R	4,027R	1,544R	328R	1,872R	746R	1,028R	-282R	4,136R	96	4,041R	17	6	11	
1995 I	1,261	2,174	3,435	1,162R	249R	1,411R	99R	1,925R	2,024R	498R	745R	-247R	2,125R	87R	2,038R	-	97	-97	
II	2,697R	3,811R	6,508R	869R	963R	1,832R	1,829R	2,848R	4,677R	1,471R	1,223R	248R	3,467R	164R	3,303R	20	45	-25	
III	3,327R	4,838R	8,165R	944R	1,241R	2,185R	2,382R	3,597R	5,980R	169R	341R	-173R	3,243R	166R	3,078R	-	-	-	
IV	2,655R	4,402	7,056R	1,419R	2,455R	3,874R	1,236R	1,946R	3,182R	768R	727R	42R	3,515R	347R	3,168R	-	250	-250	
1996 I	1,759	4,576	6,335	1,735R	2,192	3,927R	24R	2,384	2,409R	531	111	419R	3,620R	11R	3,610R	-	79	-79	
II	2,140R	4,664R	6,803R	872R	3,006R	3,878R	1,268R	1,658R	2,926R	227R	1R	227R	5,254R	33R	5,221R	-	20	-20	
III	1,573	2,145	3,718	928	1,153	2,081	645	992	1,637	372	299	73	2,033	6	2,027	-	-	-	
1995 O	1,004	2,592	3,596	777R	1,133R	1,910R	227R	1,459R	1,686R	140R	497R	-358R	916R	55R	860R	-	17	-17	
N	771	981	1,752	136R	716	852R	634R	265	899R	425R	89R	335R	1,102R	28R	1,074R	-	200	-200	
D	881R	829	1,709R	506R	606	1,112R	374R	222	597R	204R	140R	64R	1,497R	264R	1,234R	-	33	-33	
1996 J	926	1,448	2,374	541R	498	1,039R	385R	950	1,335R	420	-	420	721R	6R	715R	-	44	-44	
F	714	1,470	2,183	498R	479	977R	216R	991	1,207R	10	111	-102R	1,603R	2R	1,601R	-	12	-12	
M	120	1,658	1,778	696R	1,215	1,911R	-576R	443	-133R	101	-	101	1,295R	2R	1,293R	-	23	-23	
A	375	1,829	2,204	263R	304	568R	112R	1,525	1,636R	204	-	203R	1,455R	2R	1,453R	-	-	-	
M	1,145	1,846R	2,991R	178R	1,240	1,418R	967R	605R	1,572R	-	-	-	2,007R	28R	1,979R	-	20	-20	
J	620R	989R	1,609R	430R	1,461R	1,892R	189R	-472R	-283R	23R	-	23R	1,792R	2R	1,790R	-	-	-	
J	608	1,031	1,639	402	202	604	206	829	1,034	372	48	324	1,051	5	1,046	-	-	-	
A	150	823	973	436	568	1,004	-286	255	-31	-	250	-250	330	1	330	-	-	-	
S	815	292	1,107	90	383	472	725	-91	634	-	-	-	652	1	652	-	-	-	

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year and quarter Année ou trimestre	Bonds Obligations							Common and preferred stocks Actions ordinaires ou privilégiées							
	Financial corporations Sociétés financières			Non-financial corporations Sociétés non financières			Total bonds Total des obligations	Financial corporations Sociétés financières			Non-financial corporations Sociétés non financières			Total stocks Ensemble des actions	
	Total Total	Placed: Titres placés :		Total Total	Placed: Titres placés :			Total Total	Placed: Titres placés :		Total Total	Placed: Titres placés :			
		In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger		In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger			In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger		In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger		
	B3143														B3104
1985	3,417	235	3,182	2,329	1,006	1,323	5,746	4,411	4,406R	6	7,316R	7,040R	276	11,727R	
1986	7,073	1,447	5,626	4,153	2,173	1,980	11,226	5,245	5,116R	130	10,075	9,681	394	15,320R	
1987	2,626	68	2,558	4,605	2,896	1,709	7,231	4,304	4,038	266	9,571R	7,929R	1,642	13,875R	
1988	6,327R	908R	5,419	5,204	2,444	2,760	11,532R	1,237R	1,237R	-	2,185R	1,715R	470	3,423R	
1989	6,035	2,590	3,445	10,552	4,718	5,835	16,587	4,401R	4,401R	-	9,037R	8,789R	248	13,439R	
1990	2,149	1,671	478	4,550R	4,095R	455	6,699R	977R	774R	203	5,098R	4,697R	401R	6,074R	
1991	880	1,915	-1,035	5,702R	2,465	3,237R	6,582R	3,497R	3,247R	250	7,851R	7,107R	744	11,348R	
1992	-658	1,181	-1,839	2,477R	1,086	1,392R	1,819R	1,224R	914R	310	10,554R	9,664R	890	11,778R	
1993	7	1,666	-1,660	6,844	2,845	4,000	6,851	3,946R	3,565R	381	17,771R	16,649R	1,122R	21,718R	
1994	-337	687	-1,023	5,065	2,954R	2,111R	4,728R	1,846R	1,773R	73	16,377R	14,557R	1,820R	18,223R	
1995	5,146R	2,822R	2,323R	10,717R	2,724R	7,993R	15,863R	2,429R	2,397R	32	9,027R	7,695R	1,332R	11,456R	
1991 IV	279	-9	288	1,629R	934	694R	1,908R	727R	502R	226	2,050R	1,896R	155	2,777R	
1992 I	293	921	-629	-716	159	-875	-423	-147	-455	308	3,393R	3,200R	193	3,246R	
II	185	548	-363	1,750R	1,215	534R	1,934R	625	623	1	3,497R	3,239R	258	4,122R	
III	-225	-179	-46	-195	-807	612	-420	289R	289R	-	1,941R	1,760R	181	2,230R	
IV	-911	-110	-801	1,639	519	1,120	728	457	457	-	1,723R	1,465R	258	2,180R	
1993 I	652	659	-7	1,657	1,354	303	2,309	2,048R	1,733R	315	2,929R	2,782R	146	4,977R	
II	111	248	-136	2,251	-17	2,268	2,362	797R	731R	66	4,508R	4,333R	175R	5,305R	
III	228	102	126	2,166	721	1,445	2,394	395R	395R	-	5,125R	4,580R	545	5,520R	
IV	-985	658	-1,643	770	786	-15	-214	706R	706R	-	5,210R	4,954R	256	5,916R	
1994 I	-981	-114	-867	3,085	1,675	1,409	2,104	484R	484R	-	5,991R	5,564R	427	6,476R	
II	294	-32	327	-952R	20R	-972	-658R	432R	432R	-	4,691R	4,253R	437	5,123R	
III	209	196	13	1,201R	352R	849	1,410R	310R	310R	-	2,556R	2,122R	434	2,865R	
IV	141	638	-496	1,731R	907R	824R	1,872R	620R	546R	73	3,139R	2,618R	521	3,759R	
1995 I	316	-139	455	1,708R	238R	1,470R	2,024R	443R	428R	15	1,348	1,293R	55R	1,791R	
II	1,857R	853R	1,004	2,819R	975R	1,844R	4,677R	846R	846R	-	2,705R	2,352R	353R	3,551R	
III	1,598	1,249	349	4,382R	1,133R	3,248R	5,980R	576R	576R	-	2,329R	2,178R	151R	2,905R	
IV	1,374R	859	515R	1,808R	377R	1,431	3,182R	565R	548R	17	2,645R	1,871R	773R	3,209R	
1996 I	618R	183R	435	1,790R	-159R	1,949	2,409R	530R	530R	-	3,499R	3,214R	285	4,029R	
II	2,259R	1,266R	993	667R	2R	665R	2,926R	272R	231R	41R	5,176R	4,101R	1,075R	5,448R	
III	1,082	667	415	556	-22	577	1,637	321	102	219	1,780	1,616	163	2,101	

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average of Wednesdays and week ending Moyenne mensuelle des mercredis ou données de la semaine se terminant le mercredi	Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien		Federal Crown corporation securities Titres des sociétés d'État du gouvernement fédéral	Provincial securities Titres des provinces	Bankers' acceptances Acceptations bancaires	Corporate and finance company paper Papier des sociétés non financières et des sociétés de financement	Bank, trust and mortgage company paper Papier des banques et des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	Other domestic money market securities Autres titres du marché monétaire intérieur	Total domestic money market trading Ensemble des opérations du marché monétaire intérieur
	Total trading Ensemble des opérations	Of which: Pre-auction trades Dont : Opérations conclues avant l'adjudication							
1994 J	97,110	41,768	295	3,090	13,285	13,558	10,034	258	137,631
A	101,698	41,529	256	2,448	13,894	13,429	10,477	200	142,402
S	91,792	38,724	743	2,981	11,989	12,388	12,013	231	132,138
O	81,201	29,836	1,076	3,029	12,120	11,651	11,681	210	120,968
N	72,305	27,866	1,174	3,204	12,031	12,997	13,402	209	115,322
D	76,802	34,551	845	2,444	9,887	13,085	9,079	259	112,401
1995 J	93,459	39,861	1,019	3,416	12,088	12,896	8,533	198	131,610
F	94,926	39,375	829	2,852	11,863	13,522	9,774	354	134,120
M	91,528	33,576	1,118	2,502	13,064	13,971	11,006	199	133,387
A	78,193	28,915	994	2,998	13,090	14,197	10,483	247	120,201
M	85,075	32,833	938	2,899	14,423	13,075	11,008	187	127,607
J	92,056	33,334	930	4,108	13,307	13,836	9,927	140	134,304
J	92,029	38,440	1,241	3,591	14,433	14,592	10,135	210	136,231
A	95,530	43,217	956	3,448	15,315	14,570	11,491	180	141,490
S	97,107	40,762	1,226	3,089	14,126	16,085	10,710	166	142,510
O	91,746	39,087	1,699	3,099	13,888	17,019	9,168	158	136,777
N	72,760	26,746	1,016	2,574	14,360	16,676	8,318	242	115,947
D	72,755	29,829	1,260	2,771	13,107	14,672	13,596	226	118,386
1996 J	75,143	28,611	1,683	3,530	14,032	13,855	10,684	302	119,230
F	94,103	40,737	768	2,932	15,615	13,034	13,408	460	140,320
M	98,832	40,227	846	3,061	16,170	14,376	11,509	409	145,203
A	82,926	29,846	922	3,276	15,465	13,572	9,996	398	126,555
M	87,784	31,920	720	3,449	14,073	13,753	10,973	382	131,133
J	84,543	29,247	1,199	3,714	17,793	14,225	14,259	347	136,080
J	76,528	26,085	1,154	3,615	14,780	14,135	12,539	376	123,129
1996 M 6	108,315	44,797	1,184	3,415	16,059	17,463	15,338	620	162,394
13	97,600	45,887	1,075	2,207	17,541	13,104	10,243	281	142,050
20	89,554	36,882	723	3,459	17,368	14,533	12,154	490	138,280
27	99,858	33,342	404	3,162	13,713	12,403	8,302	245	138,086
A 3	79,509	27,338	1,411	3,661	19,755	15,653	10,501	804	131,294
10	67,220	24,819	617	2,618	10,482	10,354	5,692	208	97,190
17	83,992	26,474	921	3,765	14,237	13,954	9,311	297	126,477
24	100,984	40,751	736	3,059	17,385	14,330	14,481	286	151,261
M 1	73,173	26,749	1,016	3,596	18,384	17,117	17,124	388	130,798
8	93,108	35,548	501	3,035	14,789	13,280	9,334	408	134,456
15	112,191	45,811	762	3,796	12,366	14,428	8,954	358	152,855
22	82,409	24,012	753	3,885	12,299	12,384	7,804	407	119,941
29	78,039	27,482	570	2,931	12,526	11,554	11,648	350	117,617
J 5	87,300	29,757	1,866	4,138	17,111	14,974	14,566	472	140,426
12	87,860	33,153	761	4,115	14,985	14,103	10,121	223	132,169
19	83,818	28,501	1,291	3,376	16,636	15,297	12,872	326	133,616
26	79,195	25,577	878	3,225	22,439	12,527	19,478	366	138,109
J 3	68,144	21,263	1,550	4,443	17,011	15,117	9,074	446	115,785
10	81,053	28,446	889	3,363	14,588	13,415	8,536	398	122,241
17	69,818	23,336	1,112	4,009	15,483	14,240	11,944	295	116,902
24	90,016	32,885	1,270	3,267	12,586	13,396	16,725	319	137,579
31	73,611	24,498	948	2,995	14,234	14,508	16,417	424	123,135

\* Trading as reported by primary distributors of Government of Canada marketable debt

\* Données fournies par les distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien



Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average of Wednesday and week ending Moyenne mensuelle des mercredis ou données de la semaine se terminant le mercredi	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien						Federal Crown corporation bonds Obligations des sociétés d'Etat du gouvernement fédéral	Provincial bonds Obligations des provinces	Corporate bonds Obligations des sociétés	Municipal bonds Obligations des municipalités	Bank, trust and mortgage company securities Titres des banques et des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	Asset-backed securities Titres adossés à des créances	Other domestic bonds Autres obligations intérieures	Total domestic bond trading Ensemble des opérations sur obligations intérieures
	3 years and under 3 ans ou moins	3-10 years De 3 à 10 ans	Over 10 years Plus de 10 ans	Real Return Bonds Obligations à rendement réel	Total Total	Of which: Pre-auction trades Dont : Opérations conclues avant l'adjudication								
1994 J	14,777	25,993	7,391	53	48,214	684	50	3,700	544	125	213	233	74	53,153
A	18,462	28,304	8,685	125	55,576	995	173	4,278	702	116	151	236	113	61,346
S	18,727	26,495	7,845	82	53,148	352	132	3,767	701	73	140	253	51	58,266
O	17,674	23,877	8,704	79	50,334	181	135	3,969	695	80	193	362	47	55,814
N	20,823	25,301	9,211	117	55,452	1,267	78	3,578	742	106	330	202	12	60,501
D	21,357	26,409	6,100	130	53,996	-	152	3,523	790	86	380	254	60	59,240
1995 J	15,297	25,629	5,853	211	46,990	145	97	3,498	625	119	296	233	13	51,871
F	21,721	34,853	8,727	130	65,431	683	106	4,503	903	201	292	193	50	71,679
M	25,178	32,743	8,951	85	66,956	663	147	3,885	663	167	168	277	27	72,290
A	14,698	24,851	6,899	259	46,707	585	149	3,584	531	185	173	220	17	51,566
M	16,748	30,701	10,151	139	57,739	865	172	4,037	956	164	239	196	32	63,535
J	19,722	33,146	8,264	58	61,190	379	110	4,537	676	152	275	207	27	67,175
J	21,443	35,653	11,121	178	68,395	695	93	3,566	610	143	137	188	5	73,137
A	19,793	31,992	10,997	129	62,911	1,253	230	4,026	677	148	175	218	13	68,398
S	25,791	34,348	11,354	99	71,592	403	141	4,414	781	149	174	158	10	77,418
O	22,344	35,654	13,438	116	71,552	104	255	4,652	743	163	293	315	36	78,010
N	22,639	36,496	14,162	208	73,506	407	103	4,958	849	245	253	164	15	80,091
D	23,887	35,462	6,753	305	66,408	853	214	4,383	970	164	365	150	8	72,664
1996 J	20,288	41,531	9,109	139	71,066	410	232	5,306R	742	147	267	164	8	77,933R
F	28,172	48,384	12,099	170	88,826	186	191	5,129R	858	126	269	127	8	95,533R
M	29,820	40,156	13,019	130	83,125	488	130	4,939R	728	150	187	121	8	89,386R
A	26,347	36,168	10,447	215	73,178	1,165	265	4,430R	721	174	245	148	15	79,177R
M	22,476	38,648	12,875	480	74,479	714	179	4,445	667	177	224	98	2	80,270
J	32,250	38,244	11,658	168	82,320	976	209	5,031	697	179	181	148	2	88,767
J	28,347	34,908	10,719	85	74,059	189	182	3,963	521	155	121	92	6	79,099
1996 M 6	36,399	44,064	13,264	174	93,901	1,180	151	4,733R	814	131	260	13	1	100,003R
13	30,984	40,596	11,505	106	83,191	-	161	3,678R	639	135	168	206	3	88,180R
20	26,051	35,799	13,942	155	75,948	772	125	4,942R	751	165	154	114	16	82,215R
27	25,846	40,163	13,365	86	79,459	-	81	6,404	707	172	164	151	10	87,148
A 3	24,669	38,209	8,492	253	71,622	3,840	201	3,673	678	131	209	82	34	76,631
10	18,681	27,171	8,520	175	54,546	-	92	2,966	569	198	175	302	3	58,852
17	29,520	41,966	12,484	97	84,067	-	258	5,767	669	273	189	107	19	91,350
24	32,520	37,328	12,292	334	82,474	820	511	5,313R	967	95	409	100	5	89,875R
M 1	22,572	30,007	9,595	409	62,582	-	197	4,732	673	130	227	63	2	68,605
8	22,636	39,696	15,132	373	77,838	629	194	4,317	761	243	266	101	2	83,722
15	23,971	44,250	17,952	374	86,546	-	266	5,414	635	179	371	186	2	93,598
22	18,884	41,187	11,019	656	71,745	2,938	93	3,536	617	127	115	55	1	76,289
29	24,317	38,102	10,677	587	73,683	-	145	4,226	650	205	141	85	2	79,138
J 5	36,576	34,698	11,129	280	82,683	3,035	235	4,737	818	135	165	36	2	88,811
12	34,541	44,540	14,201	250	93,532	-	258	6,433	735	274	171	227	1	101,630
19	30,862	42,955	12,560	112	86,489	868	242	4,638	574	202	200	201	3	92,548
26	27,022	30,782	8,740	32	66,576	-	102	4,315	661	107	188	128	4	72,080
J 3	22,572	29,595	7,692	78	59,936	-	137	2,995	422	159	133	47	1	63,830
10	29,996	33,579	12,674	39	76,288	602	338	2,922	478	145	116	164	3	80,455
17	24,580	39,844	8,673	139	73,236	-	159	5,466	612	230	84	105	5	79,896
24	36,517	44,027	14,839	125	95,508	343	104	5,052	595	104	117	81	20	101,582
31	28,069	27,496	9,717	45	65,326	-	169	3,381	497	139	154	63	2	69,732

Trading as reported by primary distributors of Government of Canada marketable debt

Données fournies par les distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien

Millions of dollars   En millions de dollars													
Monthly average of Wednesdays and week ending Wednesday Moyenne mensuelle des mercredis ou données de la semaine se terminant le mercredi	Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien						Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien						
	Domestic Marché intérieur				Non- residents Non- résidents	Total trading Ensemble des opérations	Domestic Marché intérieur				Non- residents Non- résidents	Total trading Ensemble des opérations	
	Investment dealers Courtiers en valeurs mobilières	Inter-dealer brokers Intermédiaires entre courtiers	Banks Banques	Other Autres			Investment dealers Courtiers en valeurs mobilières	Inter-dealer brokers Intermediaires entre courtiers	Banks Banques	Other Autres			
1994	J	7,949	33,455	16,757	33,154	5,795	97,110	6,466	17,525	4,906	10,289	9,029	48,214
	A	7,861	34,058	14,964	37,056	7,758	101,698	7,058	21,117	5,787	11,638	9,976	55,576
	S	7,182	33,454	13,431	30,632	7,094	91,792	5,453	21,648	5,425	11,138	9,485	53,148
	O	8,675	23,763	10,857	31,187	6,718	81,201	6,154	18,802	4,288	12,032	9,057	50,334
	N	7,997	20,039	10,289	27,610	6,370	72,305	8,643	18,237	5,721	13,011	9,840	55,452
	D	6,522	25,349	9,076	28,401	7,454	76,802	7,496	18,256	5,403	13,869	8,971	53,996
1995	J	8,781	32,622	12,280	31,839	7,937	93,459	4,952	18,333	5,092	10,268	9,526	46,990
	F	9,247	33,860	11,577	34,680	5,562	94,926	6,358	24,884	7,794	15,219	11,207	65,431
	M	8,546	30,335	13,640	31,994	7,012	91,528	6,609	28,870	7,756	15,566	11,154	66,956
	A	7,348	23,270	10,784	31,287	5,504	78,193	4,208	17,944	5,007	11,986	7,566	46,707
	M	8,489	24,387	12,108	35,274	4,818	85,075	4,578	22,428	6,586	13,892	10,258	57,739
	J	8,816	27,655	13,383	35,747	6,456	92,056	4,605	24,400	6,604	13,378	12,203	61,190
	J	8,070	28,727	13,608	35,607	6,017	92,029	5,558	29,258	6,100	14,436	13,042	68,395
	A	8,305	31,101	13,873	36,177	6,074	95,530	4,985	25,642	6,294	13,877	12,114	62,911
	S	7,147	32,096	12,514	38,542	6,807	97,107	6,122	28,259	6,722	14,954	15,536	71,592
	O	6,047	33,712	9,393	35,812	6,782	91,746	5,253	28,342	7,149	16,814	13,995	71,552
	N	6,286	23,781	8,309	29,690	4,694	72,760	6,143	27,750	5,782	18,913	14,917	73,506
	D	7,050	23,799	10,763	26,910	4,234	72,755	6,145	24,321	5,671	13,776	16,495	66,408
1996	J	7,445	23,207	10,641	28,577	5,274	75,143	7,230	26,760	5,832	16,172	15,072	71,066
	F	9,838	29,773	11,762	35,709	7,021	94,103	8,052	34,512	8,363	20,878	17,021	88,826
	M	10,161	28,452	19,340	34,678	6,202	98,832	6,469	32,675	7,970	21,022	14,989	83,125
	A	10,578	24,120	12,742	30,006	5,480	82,926	5,970	27,522	6,944	18,358	14,384	73,178
	M	12,995	21,818	11,943	33,674	7,354	87,784	5,711	28,055	6,753	20,279	13,620	74,479
	J	11,927	19,946	13,099	31,908	7,664	84,543	8,401	29,983	7,768	20,535	15,633	82,320
	J	9,439	21,078	9,765	29,837	6,409	76,528	6,473	27,093	6,622	17,907	15,964	74,059
1996	M 6	8,660	35,122	21,404	35,546	7,583	108,315	6,868	39,267	9,009	23,303	15,454	93,901
	13	8,395	32,356	18,369	32,308	6,173	97,600	5,434	33,942	8,390	20,684	14,740	83,191
	20	9,455	24,279	17,064	33,506	5,249	89,554	6,323	29,722	5,894	20,040	13,968	75,948
	27	14,132	22,049	20,522	37,350	5,804	99,858	7,251	27,768	8,585	20,061	15,795	79,459
	A 3	10,882	19,081	13,780	30,717	5,050	79,509	5,982	24,324	6,126	19,714	15,477	71,622
	10	9,049	19,564	8,922	25,178	4,507	67,220	4,919	19,843	5,620	14,849	9,315	54,546
	17	11,003	25,177	13,370	28,262	6,180	83,992	6,453	32,666	6,797	21,366	16,785	84,067
	24	11,379	32,658	14,896	35,866	6,184	100,984	6,527	33,257	9,232	17,501	15,958	82,474
	M 1	13,178	18,233	10,016	27,323	4,423	73,173	6,369	21,085	4,567	17,273	13,289	62,582
	8	12,277	24,647	12,000	36,024	8,160	93,108	5,221	31,539	7,453	21,215	12,410	77,838
	15	17,725	32,427	14,037	38,017	9,985	112,191	6,353	33,799	8,956	21,793	15,646	86,546
	22	12,171	17,572	12,934	33,782	5,950	82,409	5,369	26,687	5,902	20,995	12,793	71,745
	29	9,624	16,211	10,728	33,224	8,252	78,039	5,548	27,165	6,887	20,117	13,965	73,683
	J 5	10,876	18,985	14,610	34,462	8,368	87,300	5,215	31,854	7,937	19,897	17,780	82,683
	12	13,069	22,567	14,053	31,117	7,054	87,860	9,834	34,613	8,210	24,022	16,852	93,532
	19	12,677	20,834	12,817	30,192	7,299	83,818	8,237	30,629	7,879	23,226	16,529	86,489
	26	11,086	17,398	10,917	31,860	7,934	79,195	10,329	22,836	7,044	14,994	11,372	66,576
	J 3	9,120	17,277	8,550	27,792	5,405	68,144	6,326	21,744	4,912	14,399	12,586	59,936
	10	8,573	22,182	11,151	32,426	6,722	81,053	5,004	30,474	6,625	18,675	15,511	76,288
	17	9,127	16,782	9,779	28,071	6,059	69,818	8,136	26,609	6,991	16,398	15,102	73,236
	24	10,089	30,817	9,218	32,796	7,096	90,016	6,204	35,572	8,370	24,536	20,825	95,508
	31	10,287	18,333	10,127	28,103	6,762	73,611	6,695	21,066	6,212	15,529	15,825	65,326

\* Trading as reported by primary distributors of Government of Canada marketable debt

\* Données fournies par les distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average of Wednesdays and week ending Wednesday Moyenne mensuelle des mercredis ou données de la semaine se terminant le mercredi	Strip bond trading (coupons and residuals) Operations sur obligations coupons détachés (coupons et résidus)				Repos Opérations avec clause de réméré					
	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Provincial bonds Obligations des provinces	Other domestic bonds Autres obligations intérieures	Total Total	Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien	Other domestic money market securities Autres titres du marché monétaire intérieur	Total domestic market Ensemble des opérations du marché monétaire intérieur	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Other domestic bonds Autres obligations intérieures	Total domestic bond market Ensemble des opérations sur obligations intérieures
1994 J	1,111	1,373	58	2,542	31,725	216	31,941	184,594	3,459	188,053
A	1,423	1,809	54	3,286	32,410	250	32,659	189,172	1,853	191,025
S	1,690	1,461	52	3,203	30,050	179	30,230	181,781	2,142	183,923
O	1,159	1,353	181	2,693	29,361	47	29,408	171,803	2,242	174,045
N	1,268	1,355	178	2,801	34,932	357	35,289	192,112	2,282	194,394
D	1,757	1,587	273	3,617	34,875	429	35,304	191,290	1,395	192,685
1995 J	1,264	1,619	142	3,025	40,003	49	40,053	184,895	1,457	186,353
F	1,301	2,805	322	4,428	36,573	208	36,780	241,783	1,218	243,001
M	1,352	2,289	148	3,789	30,776	16	30,792	210,625	1,294	211,919
A	1,156	2,014	188	3,358	22,400	78	22,478	181,504	2,388	183,892
M	1,543	1,958	174	3,675	18,628	315	18,943	201,830	1,759	203,589
J	1,657	1,680	170	3,507	16,435	37	16,472	210,157	3,066	213,223
J	1,340	1,231	125	2,696	19,582	203	19,785	208,975	2,809	211,784
A	1,306	1,505	81	2,892	15,827	178	16,004	203,227	2,386	205,613
S	1,673	1,605	146	3,424	22,196	279	22,475	206,506	3,014	209,520
O	2,130	2,253	146	4,529	25,387	144	25,531	185,619	2,359	187,977
N	1,317	2,608	108	4,033	18,864	228	19,092	194,928	3,158	198,086
D	1,429	2,261	218	3,908	17,111	201	17,313	188,589	2,508	191,097
1996 J	1,335	2,172	110	3,617	20,222	169	20,391	203,273	2,608R	205,881R
F	1,205	2,078	99	3,382	19,537	382	19,919	233,670	3,740	237,410
M	1,294	1,883	98	3,275	22,349	31	22,381	245,178	2,270	247,447
A	1,048	1,849	80	2,977	24,655	300	24,955	231,347	2,175	233,523
M	1,472	1,301	164	2,937	26,023	311	26,334	240,531	1,884	242,415
J	1,428	1,515	58	3,001	32,449	55	32,504	275,758	1,713	277,471
J	1,312	1,344	75	2,731	31,081	222	31,302	280,074	2,184	282,258
1996 M 6	1,080	2,027	62	3,169	27,795	83	27,879	231,317	2,909	234,226
13	1,665	1,950	142	3,757	28,026	-	28,026	240,639	1,752	242,390
20	1,435	1,852	74	3,361	16,797	42	16,839	251,188	1,909	253,098
27	996	1,701	115	2,812	16,779	-	16,779	257,567	2,509	260,076
A 3	897	2,561	130	3,588	24,822	33	24,854	232,883	2,041	234,924
10	1,134	1,453	63	2,650	18,906	123	19,029	181,465	1,903	183,369
17	930	2,019	70	3,019	27,184	1,023	28,207	266,867	2,234	269,101
24	1,233	1,362	57	2,652	27,709	20	27,730	244,174	2,523	246,697
M 1	1,078	1,502	155	2,735	28,120	216	28,336	246,831	1,886	248,718
8	2,085	1,646	64	3,795	27,483	515	27,998	265,123	1,981	267,104
15	1,345	1,369	103	2,817	26,463	178	26,640	264,396	1,657	266,053
22	1,373	906	384	2,663	24,907	179	25,086	198,966	1,235	200,201
29	1,477	1,079	120	2,676	23,141	468	23,609	227,339	2,661	230,000
J 5	1,497	1,659	66	3,222	29,666	132	29,798	268,605	2,243	270,848
12	1,541	1,338	67	2,946	24,464	-	24,464	280,239	1,285	281,524
19	1,333	1,486	60	2,879	34,881	-	34,881	297,862	1,478	299,340
26	1,340	1,577	41	2,958	40,785	89	40,874	256,327	1,845	258,172
J 3	1,136	1,256	102	2,494	26,331	87	26,418	228,714	1,611	230,324
10	1,027	1,054	47	2,128	31,792	194	31,986	279,082	2,216	281,298
17	1,221	1,197	35	2,453	39,189	344	39,534	334,739	2,350	337,089
24	2,188	1,860	104	4,152	27,982	229	28,211	270,265	3,232	273,497
31	986	1,352	88	2,426	30,110	254	30,364	287,569	1,513	289,082

Trading as reported by primary distributors of Government of Canada marketable debt

\* Données fournies par les distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien



F15

Financial futures  
Contrats à terme sur instruments financiers

		Number of contracts Nombre de contrats											
Annual, monthly and week ending Friday Données annuelles, mensuelles ou données de la semaine se terminant le vendredi		1-month bankers' acceptances futures (BAR) Contrats à terme sur acceptations bancaires à 1 mois			3-month bankers' acceptances futures (BAX) Contrats à terme sur acceptations bancaires à 3 mois			5-year Government of Canada bond futures (CGF)* Contrats à terme sur obligations du gouvernement canadien à 5 ans			10-year Government of Canada bond futures (CGB) Contrats à terme sur obligations du gouvernement canadien à 10 ans		
		Volume Volume	Daily average Moyenne quotidienne	Open interest at end of period Position ouverte en fin de période	Volume Volume	Daily average Moyenne quotidienne	Open interest at end of period Position ouverte en fin de période	Volume Volume	Daily average Moyenne quotidienne	Open interest at end of period Position ouverte en fin de période	Volume Volume	Daily average Moyenne quotidienne	Open interest at end of period Position ouverte en fin de période
1990					88,105	351	5,514				454,058	1,790	5,100
1991					194,071	772	21,874				421,133	1,672	3,713
1992			596		419,785	1,656	21,749				515,747	2,039	3,673
1993		24,552	98	1,312	724,158	2,869	49,882				895,047	3,551	15,789
1994		12,172	49	1,718	1,918,976	7,619	83,872				1,496,543	5,952	20,740
1995		7,225	29	-	2,326,709	9,271	67,255	63,842	345	2,171	1,026,754	4,074	15,368
1994	O	1,997	100	1,824	134,309	6,715	81,201				116,412	5,821	26,466
	N	2,565	117	2,897	166,324	7,560	108,052				122,085	5,549	32,819
	D	1,520	76	1,718	234,866	11,743	83,872				97,441	4,872	20,740
1995	J	2,327	111	291	240,944	11,474	103,096	17,362	1,929	3,815	102,814	4,896	24,031
	F	722	36	171	217,097	10,855	100,991	2,606	130	3,059	137,815	6,891	31,738
	M	1,221	53	677	214,493	9,326	83,060	5,792	252	2,678	91,934	3,997	22,507
	A	1,603	84	1,150	129,038	6,791	87,440	6,196	326	2,762	45,080	2,373	21,122
	M	622	28	60	173,645	7,893	98,818	6,989	318	1,325	115,550	5,252	26,967
	J	75	3	30	187,161	8,507	84,638	1,807	82	1,723	85,173	3,872	20,476
	J	55	3	45	146,007	7,300	82,231	4,560	228	1,856	61,619	3,081	16,902
	A	200	9	65	212,328	9,651	88,327	4,463	203	1,845	98,369	4,471	18,960
	S	125	6	85	274,786	13,739	83,181	3,065	153	1,419	89,011	4,451	18,266
	O	130	6	-	215,222	10,249	86,615	3,478	166	1,729	61,428	2,925	16,591
	N	100	5	75	162,243	7,375	89,043	6,545	298	2,468	80,535	3,661	24,124
	D	45	2	-	153,745	8,092	67,255	979	52	2,171	57,426	3,022	15,368
1996	J	-	-	-	176,559	7,676	84,360	2,770	120	3,323	90,606	3,939	16,630
	F	-	-	-	198,430	9,449	90,717	4,230	201	3,360	121,554	5,788	19,579
	M	-	-	-	202,423	9,639	65,705	5,287	252	1,315	92,987	4,428	16,571
	A	-	-	-	160,144	7,626	78,055	1,800	86	1,957	62,891	2,995	18,090
	M	71	3	61	199,131	9,051	96,569	2,269	103	1,256	117,821	5,356	25,861
	J	153	8	113	185,866	9,293	80,468	2,469	123	1,408	73,481	3,674	18,911
	J	-	-	-	171,114	7,778	88,750	376	17	1,562	68,205	3,100	17,910
	A	-	-	-	225,619	10,744	99,459	1,605	76	1,341	99,091	4,719	26,495
	S	-	-	-	219,171	10,959	95,734	2,403	120	929	79,967	3,998	19,445
1996	J	5	-	113	28,922	7,231	84,532	4	1	1,412	11,034	2,759	19,663
	12	-	-	113	31,999	6,400	79,802	91	18	1,429	19,619	3,924	19,262
	19	-	-	-	51,501	10,300	94,720	70	14	1,437	15,662	3,132	19,514
	26	-	-	-	37,233	7,447	82,418	70	14	1,426	11,840	2,368	18,475
	A	2	-	-	56,147	11,229	99,382	269	54	1,595	21,636	4,327	20,624
	9	-	-	-	39,354	9,839	98,652	299	75	1,360	9,427	2,357	20,162
	16	-	-	-	50,666	10,133	103,203	117	23	1,192	11,606	2,321	20,980
	23	-	-	-	53,722	10,744	101,199	517	103	1,359	23,144	4,629	20,958
	30	-	-	-	47,189	9,438	99,459	544	109	1,341	43,328	8,666	26,495
	S	6	-	-	40,713	10,178	101,020	815	204	1,364	21,889	5,472	24,902
	13	-	-	-	62,043	12,409	107,752	308	62	1,653	18,191	3,638	24,896
	20	-	-	-	54,360	10,872	86,255	589	118	1,607	19,009	3,802	24,887
	27	-	-	-	53,760	10,752	97,556	641	128	975	16,231	3,246	20,266

\* The Montreal Exchange launched a 5-year Government of Canada bond futures contract (CGF) on 19 January 1995.

\* La Bourse de Montréal a lancé un contrat à terme sur obligations du gouvernement canadien à cinq ans le 19 janvier 1995.



Millions of dollars    En millions de dollars

Year and quarter Année ou trimestre	Seasonally adjusted at annual rates    Données désaisonnalisées, chiffres annuels														
	Revenues    Recettes						Expenditures    Dépenses								
	Direct taxes on:    Impôts directs			Indirect taxes    Impôts indirects	Investment income    Revenus de placements	Capital consumption allowance    Provisions pour consommation de capital	Total	Current and capital expenditures on goods and services    Dépenses courantes en biens et en services et dépenses en immobilisations	Transfers to persons and non-residents    Transferts aux particuliers et aux non-résidents	Transfers to provincial and local governments    Transferts aux administrations provinciales et locales	Interest on public debt    Service de la dette publique	Subsidies    Subventions	Capital assistance    Subventions d'équipement	Total	Surplus or deficit (-) Excédent ou déficit (-)
	Persons    Particuliers	Corporations and government business enterprises    Sociétés et entreprises commerciales publiques	Non-residents    Non-résidents												
	D20173 +D20178	D20174	D20176	D20177	D20179	D20191	D20172 +D20191	D20181 +D20192	D20183 +D20186	D20187 +D20188	D20189	D20184	D20185	D20180 +D20192	D20193
1974	13,556	5,014	431	8,497	2,121	371	29,989	8,169	9,111	6,168	2,963	2,064	248	28,723	1,265
1975	15,244	5,382	465	7,972	2,323	440	31,827	9,448	11,214	7,672	3,707	3,294	320	35,655	-3,828
1976	18,057	5,061	504	8,725	2,636	500	35,482	10,786	12,072	8,525	4,520	2,501	418	38,822	-3,339
1977	18,052	5,134	534	9,228	3,145	572	36,666	12,323	13,723	9,966	5,104	2,364	539	44,019	-7,353
1978	17,728	5,742	582	9,852	3,746	640	38,291	13,185	15,650	10,875	6,412	2,400	610	49,131	-10,840
1979	20,275	6,865	754	10,772	4,033	726	43,426	13,605	15,415	11,751	8,082	3,338	606	52,802	-9,377
1980	23,481	8,408	994	12,256	4,716	810	50,665	14,896	17,278	12,831	9,901	5,646	775	61,326	-10,661
1981	29,249	9,316	1,111	18,998	5,438	923	65,036	17,430	19,548	14,092	13,753	6,636	900	72,360	-7,325
1982	32,158	9,218	1,178	17,586	4,984	993	66,117	20,134	25,441	15,852	16,678	5,779	2,562	86,447	-20,330
1983	35,486	9,541	1,044	16,307	6,205	1,056	69,638	21,072	29,252	17,645	17,416	5,664	3,597	94,645	-25,007
1984	37,583	11,319	1,101	18,127	7,233	1,154	76,516	23,643	31,246	19,904	20,904	7,475	3,370	106,542	-30,026
1985	42,738	11,586	1,068	18,887	7,732	1,236	83,247	25,595	33,347	21,739	24,624	6,353	2,981	114,639	-31,392
1986	49,027	10,300	1,676	21,167	8,207	1,294	91,672	25,806	34,955	21,095	26,113	4,876	2,448	115,293	-23,621
1987	53,972	11,868	1,215	23,686	8,730	1,336	100,806	26,231	36,391	22,696	27,809	6,476	1,898	121,501	-20,694
1988	59,770	11,857	1,670	25,877	10,157	1,426	110,758	27,871	38,486	24,697	31,694	5,592	1,588	129,929	-19,172
1989	63,053	12,791	1,534	28,708	11,325	1,515	118,926	30,100	40,378	25,532	37,370	5,007	1,602	139,989	-21,062
1990	73,332	11,640	1,717	26,534	12,352	1,589	127,165	32,847	45,297	26,865	41,819	4,843	1,492	153,163	-25,998
1991	76,398	10,345	1,512	30,185	12,669	1,565	132,674	33,514	52,435	27,587	40,972	7,151	1,416	163,075	-30,401
1992	80,047	9,999	1,509	31,093	12,876	1,552	137,076	34,548	56,022	29,688	39,486	5,311	1,257	166,313	-29,238
1993	79,729	10,086	1,641	30,368	12,486	1,623	135,933	35,734	59,206	31,668	39,236	4,263	939	171,046	-35,113
1994	81,495	12,119	1,689	30,287	13,086	1,722	140,399	35,202	57,532	30,668	40,142	4,037	1,244	168,825	-28,426
1995	85,938	13,891	1,696	30,255	14,795	1,746	148,321	35,265	56,473	32,133	46,280	3,845	877	174,872	-26,551
1990 II	77,300	11,632	2,196	30,528	12,312	1,588	135,556	31,700	43,024	25,340	41,400	4,892	1,812	148,168	-12,612
1990 III	73,448	11,696	1,548	28,652	12,652	1,592	129,588	33,596	44,260	28,428	42,596	4,740	1,324	154,944	-25,356
1990 IV	73,828	10,928	1,368	16,468	13,288	1,596	117,476	34,068	48,392	27,768	43,156	5,336	1,328	160,048	-42,572
1991 I	74,428	10,468	1,332	29,292	12,012	1,564	129,096	32,256	48,072	26,144	42,148	6,476	1,684	156,780	-27,684
1991 II	73,408	10,356	1,280	30,492	12,472	1,564	129,572	34,008	53,492	26,476	40,984	7,828	1,476	164,264	-34,692
1991 III	77,552	10,432	1,704	30,284	13,016	1,564	134,552	33,664	53,876	28,360	40,880	8,220	1,284	166,284	-31,732
1991 IV	80,128	10,128	1,724	30,656	13,160	1,568	137,364	34,108	54,216	29,324	39,900	6,072	1,228	164,848	-27,484
1992 I	84,732	9,960	1,820	32,108	12,872	1,532	143,024	34,360	54,652	29,608	40,540	6,168	1,076	166,404	-23,380
1992 II	80,084	10,380	1,344	30,776	13,000	1,536	137,120	34,212	54,408	28,496	40,016	6,200	1,312	164,644	-27,524
1992 III	77,772	9,916	1,168	30,808	13,592	1,552	134,808	34,220	57,764	29,724	38,800	4,820	1,116	166,444	-31,636
1992 IV	77,652	9,744	1,704	30,688	12,040	1,588	133,416	35,396	57,232	30,912	38,604	4,076	1,524	167,744	-34,328
1993 I	78,724	10,408	1,744	30,404	12,484	1,604	135,368	35,656	58,844	35,312	39,976	4,436	536	174,760	-39,392
1993 II	79,420	10,488	1,568	29,632	12,724	1,620	135,452	36,084	59,808	27,444	39,328	4,860	1,120	168,644	-33,192
1993 III	78,472	10,052	1,528	30,112	12,760	1,632	134,556	35,116	59,208	31,216	38,792	3,844	1,060	169,236	-34,680
1993 IV	82,276	9,408	1,724	31,316	11,980	1,636	138,340	36,084	58,964	32,732	38,864	3,924	1,032	171,600	-33,260
1994 I	76,696	10,584	1,840	31,128	11,960	1,680	133,888	34,912	58,692	28,032	37,336	4,196	1,124	164,292	-30,404
1994 II	80,536	11,084	1,820	29,548	13,392	1,732	138,112	35,128	57,392	30,712	39,796	4,240	1,024	168,292	-30,180
1994 III	83,708	12,584	1,512	30,088	13,472	1,736	143,100	35,508	57,264	31,380	40,428	3,732	1,188	169,500	-26,400
1994 IV	84,924	14,180	1,588	30,396	13,500	1,740	146,328	35,252	56,804	32,492	42,944	3,984	1,636	173,112	-26,784
1995 I	84,236	14,268	1,728	30,192	14,340	1,744	146,508	36,204	57,880	29,112	44,464	4,340	1,144	173,144	-26,636
1995 II	85,712	14,044	1,588	30,272	15,416	1,744	148,776	36,004	55,956	35,380	47,860	4,192	1,160	180,552	-31,776
1995 III	87,056	13,980	1,784	30,256	14,764	1,748	149,588	34,600	55,896	33,000	46,348	3,652	744	174,240	-24,652
1995 IV	86,708	13,280	1,684	30,300	14,656	1,748	148,376	34,280	56,184	31,008	46,424	3,212	468	171,576	-23,200
1996 I	87,636R	13,064R	1,788R	30,332R	14,776R	1,756	149,352R	34,768R	56,952R	27,448R	46,832R	2,800R	3,832R	172,632R	-23,280R
1996 II	89,492	13,068	1,788	30,884	14,984	1,768	151,984	35,384	56,948	27,268	45,680	2,992	2,424	170,696	-18,712



Millions of dollars, not seasonally adjusted En millions de dollars, données non désaisonnalisées

Fiscal year: calendar, quarter and month Exercice financier, trimestre ou mois civil	Net Canadian dollar financing requirement: Public accounts basis* Besoins nets de trésorerie en dollars canadiens : sur la base des Comptes publics*												
	Excluding foreign exchange transactions Non compris le financement des opérations de change												
	Budgetary transactions Opérations budgétaires										Total non-budgetary source or requirement Ensemble des sources ou des besoins de financement non budgétaires	Total Total	Requirements for foreign exchange transactions Besoins de financement des opérations de change
	Revenue Recettes						Total program spending Ensembles des dépenses de programme	Debt charges Service de la dette	Total budgetary expenditures Ensemble des dépenses budgétaires	Budgetary surplus or deficit Excédent ou déficit budgétaire			
	Personal income tax Impôt sur le revenu des particuliers	Corporate income tax Impôt sur les bénéfices des sociétés	Unemployment insurance contributions Cotisations à l'assurance-chômage	Excise tax and duties Taxes d'accise et autres droits	Other revenue** Autres recettes**	Total							
	D93681	D93682	D93683	D93685		D93678	D93696	D93711	D93695	D93712			
986/87	37,878	9,885	9,558	21,049	7,561	85,931	90,005	26,668	116,673	-30,742	7,824	-22,918	-6,390
987/88	45,125	10,878	10,425	22,941	8,243	97,612	96,453	28,953	125,406	-27,794	8,945	-18,849	-7,149
988/89	46,026	11,730	11,268	25,771	9,272	104,067	99,688	33,152	132,840	-28,773	6,349	-22,424	-5,730
989/90	51,895	13,021	10,738	28,155	9,898	113,707	103,848	38,789	142,637	-28,930	8,400	-20,530	-6,97
1990/91	57,601	11,726	12,707	26,113	11,206	119,353	108,765	42,588	151,353	-32,000	7,462	-24,538	-4,895
991/92	61,222	9,359	15,394	25,196	10,861	122,032	115,215	41,174	156,389	-34,357	2,557	-31,800	941
1992/93	58,283	7,206	17,535	26,080	11,276	120,380	122,576	38,825	161,401	-41,021	6,524	-34,497	7,713
1993/94	51,427	9,444	18,233	26,635	10,245	115,984	120,014	37,982	157,996	-42,012	12,162	-29,850	3,131
994/95	56,329	11,604	18,928	27,089	9,373	123,323	118,739	42,046	160,785	-37,462	11,620	-25,842	4,828
995/96													
993 II	11,465	1,595	4,637	4,876	1,513	24,086	26,666	9,815	36,481	-12,395	-1,138	-13,461	901
III	13,264	1,670	4,803	7,159	1,616	28,512	27,638	9,519	37,157	-8,645	3,319	-5,093	1,606
IV	14,971	2,198	4,315	7,075	1,879	30,438	28,975	9,592	38,567	-8,129	-882	-8,917	3,220
994 I	11,766	3,866	4,566	6,271	4,387	30,856	28,833	8,995	37,828	-6,972	4,692	-2,280	-2,612
II	13,122	2,243	4,866	5,180	1,408	26,819	26,304	9,802	36,106	-9,287	-3,313	-12,600	1,657
III	14,676	2,459	5,041	6,801	1,801	30,778	26,946	10,486	37,432	-6,654	1,840	-4,360	-614
IV	15,161	2,893	4,749	7,481	1,903	32,187	27,983	10,638	38,621	-6,434	1,333	-5,102	3,894
1995 I	12,671	4,645	4,282	6,096	3,476	31,170	28,883	11,005	39,888	-8,718	5,158	-3,561	-101
II	14,303	2,728	4,927	4,820	1,621	28,399	25,840	11,700	37,540	-9,141	-1,593	-10,735	-627
III	15,641	2,708	5,105	6,865	1,965	32,284	26,009	11,812	37,821	-5,537	3,754	-1,783	-2,605
IV	16,521	3,323	4,288	7,531	2,215	33,878	26,607	11,706	38,313	-4,435	1,597	-2,838	2,812
1996 I	14,001	6,389	4,160	5,983	3,441	33,974	27,782	11,438	39,220	-5,246	3,685	-1,561	-4,441
994 M	2,710	1,973	1,562	2,216	3,577	12,038	11,023	3,019	14,042	-2,004	1,345	-659	826
A	3,639	366	1,581	328	436	6,350	8,257	3,159	11,416	-5,066	-1,634	-6,700	2,144
M	5,039	866	1,625	2,608	389	10,527	8,603	3,234	11,837	-1,310	141	-1,169	792
J	4,444	1,011	1,660	2,244	583	9,942	9,444	3,409	12,853	-2,911	-1,820	-4,731	-1,279
J	4,908	968	1,691	1,438	650	9,655	8,807	3,422	12,229	-2,574	1,964	-734	196
A	4,177	777	1,678	2,779	529	9,940	9,054	3,507	12,561	-2,621	58	-1,985	1,263
S	5,591	714	1,672	2,584	622	11,183	9,085	3,557	12,642	-1,459	-182	-1,641	-2,073
O	4,494	839	1,692	2,094	448	9,567	9,436	3,445	12,881	-3,314	1,598	-1,717	-618
N	4,566	979	1,406	2,712	566	10,229	9,541	3,452	12,993	-2,764	781	-1,983	38
D	6,101	1,075	1,651	2,675	889	12,391	9,006	3,741	12,747	-356	-1,046	-1,402	4,474
1995 J	5,537	901	1,138	1,623	468	9,667	9,033	3,558	12,591	-2,924	2,578	-346	218
F	4,082	1,253	1,566	2,685	383	9,969	9,015	3,573	12,588	-2,619	1,318	-1,301	-1,762
M	3,052	2,491	1,578	1,788	2,625	11,534	10,835	3,874	14,709	-3,175	1,262	-1,914	1,443
A	3,830	503	1,602	127	526	6,588	8,055	3,855	11,910	-5,322	-245	-5,567	-4,553
M	5,680	1,009	1,641	2,547	532	11,409	8,659	3,882	12,541	-1,132	783	-349	2,382
J	4,793	1,216	1,684	2,146	563	10,402	9,126	3,963	13,089	-2,687	-2,131	-4,819	1,544
J	5,269	1,092	1,706	1,949	565	10,581	7,962	4,007	11,969	-1,388	1,578	190	-1,579
A	4,044	759	1,703	2,878	662	10,046	9,268	3,935	13,203	-3,157	1,024	-2,133	-3,289
S	6,328	857	1,696	2,038	738	11,657	8,779	3,870	12,649	-992	1,152	160	2,263
O	4,721	832	1,673	2,344	534	10,104	9,197	3,848	13,045	-2,941	1,349	-1,592	3,010
N	5,119	1,080	1,275	2,775	579	10,828	8,646	3,824	12,470	-1,642	-189	-1,831	-1,642
D	6,681	1,411	1,340	2,412	1,102	12,946	8,764	4,034	12,798	148	437	585	1,444
1996 J	5,700	1,364	1,226	1,840	724	10,854	8,952	3,761	12,713	-1,859	2,140	281	-3,872
F	4,573	1,566	1,468	2,217	685	10,509	9,134	3,686	12,820	-2,311	2,222	-89	560
M	3,728	3,459	1,466	1,926	2,032	12,611	9,696	3,991	13,687	-1,076	-677	-1,753	-1,129

\*Fiscal year totals are from the *Public Accounts of Canada*. Non-budgetary monthly data are from the "Statement of Financial Transactions." Quarterly data are the sum of the monthly data. Unlike the Public Accounts, the monthly estimates are unaudited.

\*\*Residual

\*Les données de l'exercice sont tirées des *Comptes publics du Canada*. Les données non-budgétaires mensuelles proviennent de l'*État des opérations financières*. Les données trimestrielles s'obtiennent par addition des données mensuelles. Contrairement aux données des Comptes publics, les estimations mensuelles ne sont pas vérifiées.

\*\*Calculé par différence

Net Canadian dollar financing requirement Besoins nets de trésorerie en dollars canadiens	Canadian dollar financing requirement met by: Financement des besoins de trésorerie en dollars canadiens					Changes in holdings of Canadian dollar securities outside government accounts Variations des portefeuilles de titres en dollars canadiens (non compris les comptes du gouvernement)								Year, quarter and month Année, trimestre ou mois
	Reduction or increase (-) in Canadian dollar cash balances Réduction ou augmentation (-) des dépôts en dollars canadiens	Increase in Canadian dollar securities outside government accounts Augmentation des titres en dollars canadiens (non compris les comptes du gouvernement)			Other Autres	Bank of Canada Banque du Canada			General public Public					
		Treasury bills Bons du Trésor	Marketable bonds Obligations négociables	Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada		Treasury bills Bons du Trésor	Marketable bonds Obligations négociables	Total Total	Treasury bills Bons du Trésor	Marketable bonds Obligations négociables	Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada	Total Total		
29,308	87	15,012	13,748	-753	1,214	2,817	200	3,018	12,195	13,548	753	24,989	1986/87	
25,998	3,098	3,992	8,442	8,704	1,762	3,144	-72	3,072	848	8,514	8,704	18,066	1987/88	
28,154	327	21,672	9,947	-5,510	2,372	-943	148	-795	22,615	9,799	5,510	26,904	1988/89	
21,227	339	15,853	9,220	-6,841	2,656	2,924	-664	2,260	12,929	9,884	6,841	15,971	1989/90	
29,433	1,090	20,594	15,076	-6,426	1,279	379	-242	138	20,215	15,318	-6,426	29,108	1990/91	
30,859	1,782	13,212	13,961	1,250	654	2,485	-803	1,681	10,727	14,764	1,250	26,741	1991/92	
26,784	-2,097	9,822	19,722	-1,147	484	-1,513	-1,198	-2,711	11,335	20,920	1,147	31,108	1992/93	
26,719	744	4,013	27,329	-3,018	-2,349	6,678	-1,357	5,320	-2,665	28,686	3,018	23,004	1993/94	
21,014	214	-1,503	25,397	-110	-2,984	-3,745	-770	-4,515	2,242	26,167	110	28,299	1994/95	
		1,621	28,120	45	-29,786	3,233	-484	2,750	-1,612	28,604	45	27,036	1995/96	
12,560	1,351	6,092	5,328	-697	486	2,987	-513	2,474	3,105	5,841	697	8,249	1993 II	
3,487	351	-2,699	5,939	-490	386	1,554	-304	1,250	-4,253	6,243	-490	1,500	III	
5,697	1,851	403	8,057	-883	-29	-897	-259	-1,156	1,300	8,316	-883	8,733	IV	
4,892	893	217	8,005	-948	-3,275	3,034	-281	2,752	-2,817	8,286	948	4,522	1994 I	
10,943	1,439	1,522	9,381	-1,656	257	140	-174	-33	1,382	9,555	1,656	9,280	II	
4,977	-815	-2,174	11,360	-908	-2,486	-3,098	-16	-3,113	924	11,376	908	11,392	III	
1,208	1,738	-5,814	5,308	4,281	-829	2,330	-224	2,105	-8,144	5,532	4,281	1,669	IV	
3,662	1,328	4,963	-652	-1,827	-150	-3,117	-356	-3,474	8,080	-296	-1,827	5,958	1995 I	
11,362	-472	3,679	10,188	-872	-1,161	648	70	719	3,031	10,118	872	12,276	II	
4,389	4,826	-427	11,731	-519	-1,570	1,711	-139	1,572	-2,138	11,870	519	9,213	III	
26	710	-7,716	5,248R	2,053	-269R	-352	-216	-569	-7,364	5,464R	2,053	153	IV	
6,002	2,063	6,085	953R	-617	1,644R	1,226	-199	1,028	4,859	1,152R	617	5,394	1996 I	
-167	-562	-979	1,839	-306	-159	133	-98	34	-1,112	1,937	306	520	1994 M	
4,556	647	1,598	2,797	-687	201	-1,683	-68	-1,751	3,281	2,865	687	5,458	A	
377	-308	-901	2,037	-504	53	667	-62	606	-1,568	2,099	504	26	M	
6,010	1,100	825	4,547	-465	3	1,156	-44	1,112	-331	4,591	465	3,796	J	
541	-1,014	-1,497	6,175	-524	-2,599	-1,423	-41	-1,464	-74	6,216	524	5,618	J	
722	225	-2,642	3,507	-206	-162	-1,673	50	-1,623	-969	3,457	-206	2,281	A	
3,714	-26	1,965	1,678	-178	275	-2	-25	-26	1,967	1,703	178	3,493	S	
2,335	191	3,369	-688	-369	-168	1,489	14	1,503	1,880	-702	-369	809	O	
1,945	27	-6,050	3,268	4,874	-174	1,172	-165	1,007	-7,222	3,433	4,874	1,084	N	
-3,072	1,956	-3,133	2,728	-224	-487	-331	-73	-405	-2,802	2,801	224	-224	D	
128	1,636	1,234	11	-241	-44	-1,110	242	-869	-124	-231	241	-596	1995 J	
3,063	-507	2,427	2,142	-883	-116	-149	37	-111	2,576	2,105	883	3,797	F	
471	199	3,770	-2,805	-703	10	-1,858	-635	-2,494	5,628	-2,170	703	2,757	M	
10,120	1,280	6,013	2,830	-208	205	3,095	182	3,277	2,918	2,648	208	5,356	A	
2,033	-3,026	-2,270	5,601	-400	-1,938	-1,306	-165	-1,471	-964	5,766	400	4,403	M	
3,275	1,274	-64	1,757	-264	572	-1,141	53	-1,087	1,077	1,704	264	2,517	J	
1,390	-836	-3,198	7,060	-187	-1,449	742	-114	628	3,940	7,174	187	3,046	J	
5,422	433	1,363	3,853	-155	-72	2,517	765	3,282	-1,154	3,088	155	1,781	A	
-2,423	-4,423	1,408	818	-177	-49	-1,548	-790	-2,338	2,956	1,608	177	4,386	S	
-1,418	2,215	9	1,695	-370	-537	-2,151	275	-1,876	2,160	1,420	370	3,210	O	
3,473	2,125	-3,790	945	2,525	1,668	1,557	658	2,216	-5,347	287	2,525	-2,535	N	
-2,029	800	-3,935	2,608R	-102	-1,400R	242	-1,149	-909	-4,177	3,757R	102	-522	D	
3,591	3,373	-2,422	2,099R	-160	701R	1,860	360	2,221	-4,282	1,739R	160	-2,703	1996 J	
-471	-2,266	2,842	-1,434	-278	665	-333	420	87	3,175	1,854	-278	1,042	F	
2,882	-3,170	5,665	288	-179	278	-301	-979	-1,280	5,966	1,267	-179	7,055	M	

Millions of Canadian dollars, par value, unless otherwise indicated En millions de dollars canadiens, valeur nominale, sauf indication contraire

Issue or retirement date (year, month, day) Date d'émission ou de remboursement (année, mois, jour)	Amount Montant		Details of gross new issues Description des émissions brutes							Details of gross retirements Description des remboursements bruts		
	Gross new issues Émissions brutes	Gross retirements Rembourse- ments bruts	Net new issues Émissions nettes	Final maturity date (year, month, day) Date de l'échéance finale (année, mois, jour)	Amount* Montant*	Coupon rate % Taux de l'emprunt	Issue prices % Prix d'émission, en %	Yield to final maturity % Taux de rendement à l'échéance finale	Coverage ratio at auction Taux de couverture à l'adjudication	Final maturity date (year, month, day) Date de l'échéance finale (année, mois, jour)	Amount* Montant*	Coupon rate % Taux de l'emprunt
	B2491 <sup>M</sup>	B2494 <sup>M</sup>										
1995-8-1	1,400		1,400	2025-6-1	1,400	9	103.472	8.671	1.8			
-8-4	400		400	2021-12-1 (b)	400	4 1/4	91.150	4.848				
-8-15	2,100		2,100	2005-12-1	2,100	8 3/4	102.698	8.351	2.1			
-9-1	2,600		2,600	2000-9-1	2,600	7 1/2	97.988	7.996	2.2			
-9-15	2,800	4,300	-1,500	1997-9-15	2,800	7	99.938	7.034	2.1	1995-9-15	4,300	6 1/4
-10-1		752	-752							1995-10-1	100	6 1/2
-10-2	2,300		2,300	2001-3-1	2,300	7 1/2	99.784	7.547	2.0	1995-10-1	652	10
-11-1	1,100	1,500	-400	2025-6-1	1,100	9	110.695	8.046	2.0	1995-11-1	1,500	8 1/4
-11-15	2,000		2,000	2005-12-1	2,000	8 3/4	108.074	7.586	2.6			
-11-21		671	-671							1995-11-21	671 <sup>us</sup>	10
-12-1	2,400		2,400	2001-3-1	2,400	7 1/2	101.891	7.059	2.5			
-12-7	300		300	2026-12-1 (b)	300	4 1/4	94.329	4.595	2.5			
-12-15	2,800	3,050	-250	1998-3-15	2,800	6	99.771	6.105	2.5	1995-12-15	3,050	10 3/4
-12-31	1		1	2019-12-31	1	10.186						
1996-1-4	2,100		2,100	2001-3-1	2,100	7 1/2	102.692	6.868	2.5			
-2-1	1,250	3,500	-2,250	2025-6-1	1,250	9	115.782	7.642	2.2	1996-2-1	3,500	6
-2-15	2,200		2,200	2006-12-1	2,200	7	99.262	7.097	2.3			
-2-27		1,364	-1,364							1996-2-27	1,364 <sup>us</sup>	9
-3-1	2,600	2,600		2001-3-1	2,600	7 1/2	105.044	6.308	2.3	1996-3-1	2,600	10 1/4
-3-6	350		350	2026-12-1 (b)	350	4 1/4	90.017	4.880				
-3-15	2,900	4,900	-2,000	1998-3-15	2,900	6	100.080	5.957	2.5	1996-3-15	4,900	4 3/4
-3-29	2,200		2,200	2006-12-1	2,200	7	93.889	7.854	2.6			
-4-15	2,800		2,800	1999-8-1	2,800	6 1/2	99.526	6.658	2.5			
-5-1	1,500	3,300	-1,800	2027-6-1	1,500	8	97.882	8.188	2.5	1996-5-1	3,300	9 1/4
-5-15	2,300		2,300	2006-12-1	2,300	7	92.385	8.086	2.5			
-5-30	1,368		1,368	2001-5-30	1,368 <sup>us</sup>	6 1/2	99.832	6.540		1996-6-1	2,175	8 3/4
-6-1		2,175	-2,175									
-6-3	2,600		2,600	2001-9-1	2,600	7	99.338	7.150	2.6			
-6-6	400		400	2026-12-1 (b)	400	4 1/4	91.838	4.760				
-6-17	3,000		3,000	1998-9-15	3,000	6 1/4	99.738	6.371	2.6			
-6-30	1		1	2019-12-31	1	10.186						
-7-2	2,600		2,600	2001-9-1	2,600	7	98.722	7.298	2.6			
-7-17	2,800		2,800	1999-8-1	2,800	6 1/2	99.532	6.671	2.5			
-8-1	1,500	3,800	-2,300	2027-6-1	1,500	8	99.135	8.075	2.4	1996-8-1	3,800	6 1/2
-8-15	2,400		2,400	2006-12-1	2,400	7	97.495	7.349	2.5			
-8-28	1,366		1,366	2006-8-28	1,366 <sup>us</sup>	6 3/4	99.113	6.874				
-9-3	2,700		2,700	2001-9-1	2,700	7	102.133	6.493	2.5			
-9-6	400		400	2026-12-1 (b)	400	4 1/4				1996-9-15	55	3
-9-15		5,155	-5,155							1996-9-15	5,100	7 3/4
-9-16	3,000		3,000	1998-9-15	3,000	6 1/4	101.201	5.606	2.3			

Special features of a number of issues are as follows:

- (a) This item represents the cancellation of securities held by the Purchase Fund.  
 (b) Real Return Bonds.  
 (c) Floating rate notes (3month LIBOR less 25 bps).

\* Currency of payments, when not in Canadian dollars, noted.

Les renvois ci-dessous indiquent les particularités de certaines émissions :

- (a) Annulation de titres détenus par le Fonds de rachat  
 (b) Obligations à rendement réel  
 (c) Billets à taux flottants (taux LIBOR à 3 mois moins 25 points de base)

\* Les monnaies de paiement autres que le dollar canadien sont indiquées.



Millions of Canadian dollars, par value, unless otherwise indicated				En millions de dollars canadiens, valeur nominale, sauf indication contraire							
Date of final maturity (year, month, day) Date de l'échéance finale (année, mois, jour)	Amount outstanding 30 September 1996* Encours au 30 septembre 1996*	Coupon rate % Taux de l'emprunt	Date of issue (year, month, day) Date d'émission (année, mois, jour)	Date of final maturity (year, month, day) Date de l'échéance finale (année, mois, jour)	Amount outstanding 30 September 1996* Encours au 30 septembre 1996*	Coupon rate % Taux de l'emprunt	Date of issue (year, month, day) Date d'émission (année, mois, jour)	Date of final maturity (year, month, day) Date de l'échéance finale (année, mois, jour)	Amount outstanding 30 September 1996* Encours au 30 septembre 1996*	Coupon rate % Taux de l'emprunt	Date of issue (year, month, day) Date d'émission (année, mois, jour)
1996 -10-1	3,425	9 1/4	1991-5-1; 6-20; 7-1; 9-1; 9-19	2002 -12-15	1,625	11 1/4	1979-12-15; 1980-7-1; 1983-5-15	2025 -6-1	8,900	9	1994-8-2; 11-1; 1995-2-1; 5-1; 8-1; 11-1; 1996-2-1
1997 -3-1	3,400	8 1/4	1987-1-29; 2-19; 3-15; 1991-10-31; 11-28; 12-15	2003 -2-1	2,700	11 3/4	1980-2-1; 6-1; 8-1; 1983-2-1; 4-27; 6-21; 7-12	2026 -12-1	1,450 (c)	4 1/4	1995-12-7; 1996-3-6; 6-6; 9-6
-3-15	4,800	8	1994-12-15; 1995-3-15	6-1	6,900	7 1/4	1992-9-25; 10-26; 11-20; 1993-1-18; 2-15	2027 -6-1	3,000	8	1996-5-1; 8-1
-5-15	876	9 1/4	1977-5-15; 7-1; 9-1; 1978-2-1	10-1	671	9 1/2	1978-8-15; 10-1	TOTAL	278,242		
-7-1	4,200	7 1/2	1992-2-1; 6-1; 7-1	12-1	8,800	7 1/2	1993-5-21; 7-1; 8-16; 9-28; 11-15				
-7-7	2,724 us	6 1/2	1994-7-7	-2-1	2,200	10 1/4	1979-2-1; 3-15; 3-21; 8-15				
-9-15	5,400	7	1995-6-15; 9-15	6-1	7,900	6 1/2	1994-1-14; 2-15; 4-1; 5-15				
-10-1	2,775	9 3/4	1987-8-13; 9-1; 11-15; 1988-2-1; 5-12; 1990-1-4; 1991-2-21	6-1	550	15 1/2	1984-4-1; 5-1				
1998 -2-1	6,600	6 1/4	1992-9-1; 10-15; 12-1; 1993-3-5	10-1	875	10 1/2	1979-10-1; 1987-12-15				
-3-15	197 (a)	3 3/4	1956-9-15	12-1	7,700	9	1994-7-15; 8-15; 11-15; 1995-2-15				
-3-15	5,700	6	1995-12-15; 1996-3-15	2005 -3-1	1,775	12	1983-10-15; 11-8; 12-15; 1984-2-1; 2-21; 12-15				
-3-15	2,225	10 3/4	1987-10-15; 1989-3-15; 4-13; 1990-8-16	-2-1	2,043 us	6 3/8	1995-7-21				
-9-1	6,800	6 1/2	1993-5-1; 6-1; 9-1; 10-29	9-1	1,375	12 1/4	1983-8-1; 9-1; 9-27; 1985-4-10				
-9-15	6,000	6 1/4	1996-6-17; 9-16	12-1	8,000	8 3/4	1995-4-3; 5-15; 8-15; 11-15				
-10-1	3,100	9 1/2	1988-6-30; 7-21; 11-15; 1989-7-1; 1991-8-15	2006 -3-1	975	7 1/2	1984-3-13; 11-14; 1985-3-19				
-11-1	5,100	8	1995-4-18; 7-17	-8-28	1,362 us	6 3/4	1996-8-28				
-12-1	2,275	10 1/4	1988-9-1; 10-15; 12-15; 1989-1-26	10-1	1,025	14	1984-6-1; 7-11; 8-1				
1999 -2-15	2,724 us (d)		1994-2-10	12-1	9,100	7	1996-2-15; 3-29; 5-15; 8-15				
-3-1	6,700	5 3/4	1993-12-1; 12-29; 1994-3-1	2007 -3-1	325	8 3/4	1984-6-19				
-8-1	5,600	6 1/2	1996-4-15; 7-17	10-1	700	15	1984-8-22; 9-12				
-9-1	8,500	7 3/4	1994-4-15; 6-1; 7-4; 9-1	2008 -3-1	750	12 3/4	1984-10-1; 10-24				
-10-15	528	9	1977-10-15; 12-15	6-1	3,450	10	1985-12-15; 1987-9-1; 1988-2-1; 4-14; 6-1; 7-21; 10-15; 12-15; 1989-2-23; 6-1				
-12-1	2,825	9 1/4	1989-9-21; 10-1; 11-16; 12-15	10-1	725	11 3/4	1985-2-1; 5-1				
-12-1	400	13 1/2	1980-12-1	2009 -3-1	400	11 1/2	1985-5-22				
2000 -3-1	6,500	8 1/2	1994-10-1; 12-1; 1995-3-1	6-1	925	11	1985-10-1; 10-23; 1987-10-15				
-3-15	1,050	13 3/4	1980-3-31; 1981-3-1; 3-31; 1982-10-15	10-1	1,300	10 3/4	1985-6-12; 7-1; 9-1; 1988-9-1				
-5-1	1,575	9 3/4	1990-2-1; 2-15	2010 -3-1	325	9 3/4	1986-3-15				
-5-30	2,043 us	6 1/2	1995-5-30	6-1	2,975	9 1/2	1986-4-10; 1987-7-1; 1989-7-1; 8-10; 10-1; 12-15; 1990-2-1				
-7-1	2,900	10 1/2	1990-3-15; 3-29; 6-21; 8-1	10-1	325	8 3/4	1986-4-28				
-7-1	175	15	1981-7-1	2011 -3-1	1,975	9	1986-7-3; 9-2; 10-23; 12-15; 1987-5-1; 1988-3-15				
-9-1	7,600	7 1/2	1995-6-1; 7-4; 9-1	6-1	750	8 1/2	1987-2-19; 3-15				
-9-1	1,200	11 1/2	1990-5-1; 11-1	2014 -3-15	3,180	10 1/4	1989-3-15; 3-30; 1990-3-15; 7-1; 8-1; 1991-2-21				
-12-15	500	9 3/4	1978-12-15	2015 -6-1	2,880	11 1/4	1990-5-1; 5-31; 10-1; 11-15				
2001 -2-1	425	15 3/4	1981-6-1; 7-31	2019 -12-31	16	10,186	1990-3-23				
-3-1	9,400	7 1/2	1995-10-2; 12-1; 1996-1-4; 3-1	2021 -3-15	1,800	10 1/2	1990-12-15; 1991-1-9; 2-1				
-3-1	3,175	10 1/2	1990-9-20; 10-1; 12-15; 1991-2-1	6-1	4,650	9 3/4	1991-5-9; 6-1; 7-1; 8-1; 9-1; 10-17				
-5-1	1,325	13	1980-5-1; 10-1; 1981-2-1	12-1	5,175 (c)	4 1/4	1991-12-10; 1992-10-14; 1993-5-1; 12-1; 1994-2-22; 6-21; 9-15; 12-15; 1995-2-2; 5-8; 8-4				
-5-30	1,362us	6 1/2	1996-5-30	2022 -6-1	2,550	9 1/4	1991-12-15; 1992-1-3; 5-15				
-6-1	3,550	9 3/4	1991-2-21; 3-1; 3-28; 5-16	2023 -6-1	8,200	8	1992-8-17; 1993-2-1; 4-1; 7-26; 10-15; 1994-2-1; 5-2				
-9-1	7,900	7	1996-6-3; 7-2; 9-3								
-10-1	1,233	9 1/2	1976-10-1; 12-1; 1978-4-1; 5-15; 7-1								
-12-1	3,850	9 3/4	1991-7-1; 7-18; 9-1; 10-1								
2002 -2-1	213	8 3/4	1977-2-1								
-3-15	350	15 1/2	1982-3-31; 5-1								
-4-1	5,450	8 1/2	1991-11-14; 12-15; 1992-3-1; 5-1; 7-15								
-5-1	1,850	10	1979-5-1; 6-1; 7-15								

Special features of a number of issues are as follows:  
(a) Callable after 15 September 1996.  
(b) On 18 March 1975 the Government of Canada announced that the 3% perpetual bonds will be redeemed at par on 15 September 1996.  
(c) Real Return Bonds.  
(d) Callable on or after 10 February 1995 on interest payment dates

\* Currency of payments, when not in Canadian dollars, noted.

Les renvois ci-dessous indiquent les particularités de certaines émissions :  
(a) Remboursables par anticipation après le 15 septembre 1996  
(b) Le 18 mars 1975, le gouvernement canadien a annoncé que les rentes perpétuelles 3 % seront remboursées à leur valeur nominale le 15 septembre 1996.  
(c) Obligations à rendement réel  
(d) Remboursables par anticipation à partir du 10 février 1995 aux dates de paiement des intérêts

\* Les monnaies de paiement autres que le dollar canadien sont indiquées.



Government of Canada direct securities and loans: Distribution of holdings  
Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition des portefeuilles

Millions of dollars, par value    En millions de dollars, valeur nominale

End of period En fin de période	Securities    Titres												Total loans and drawings under standby facilities Emprunts plus tirages sur lignes de crédit	Total securities, and loans outstanding Encours total des titres et des emprunts	
	Bank of Canada Banque du Canada			Government of Canada accounts <sup>1</sup> Comptes du gouvernement canadien <sup>1</sup>			General Public <sup>2</sup> Public <sup>2</sup>					Total securities outstanding Encours total des titres			
	Treasury bills Bons du Trésor	Bonds Obligations	Total Total	Treasury bills Bons du Trésor	Bonds Obligations	Total Total	Treasury bills Bons du Trésor	U.S. pay Canada bills Bons du Canada en dollars E.-U.	Marketable bonds Obligations négociables	Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada	Total Total				
	B2470	B2471	B2469	B2466	B2467	B2461	B2477	B2516	B2478	B2406	B2518	B2519	B2520	B2501	
1983		2,816	14,367	17,184	386	1,255	1,640	35,823		43,968	39,704	119,496	138,319	376	138,694
1984		3,555	13,756	17,311	364	1,360	1,724	45,757		55,671	43,498	144,928	163,961	1,149	165,110
1985		4,060	11,746	15,806	354	1,655	2,009	54,986		73,603	49,493	178,082	195,897	3,296	199,193
1986		7,967	10,455	18,422	252	2,216	2,469	61,481	1,297	89,522	45,185	197,484	218,374	1,997	220,372
1987		9,847	10,565	20,412	234	3,393	3,626	64,120	1,391	99,396	53,799	218,705	242,743	2,455	245,199
1988		9,945	10,708	20,653	387	4,245	4,632	84,768	1,245	108,237	53,318	247,569	272,854	1,002	273,856
1989		11,124	10,052	21,176	443	4,371	4,814	108,983	788	116,463	42,497	268,730	294,721	-	294,721
1990		10,574	9,790	20,364	340	4,776	5,116	124,486	1,122	131,594	34,406	291,608	317,087	-	317,087
1991		13,093	9,311	22,404	367	5,465	5,832	134,140	44	149,567	35,833	319,584	347,820	-	347,820
1992		14,634	8,005	22,639	271	5,573	5,844	144,545	946	164,938	34,973	345,403	373,885	-	373,885
1993		17,002	6,648	23,650	191	5,263	5,454	148,707	6,579	192,041	31,814	379,141	408,246	-	408,246
1994		19,408	5,953	25,361	90	4,860	4,950	140,052	5,649	226,790	32,583	405,074	435,385	-	435,385
1995		18,298	5,312	23,609	141	5,576	5,717	141,661	4,130	253,946R	31,418	431,155	460,481R	-	460,480
1994 D		19,408	5,953	25,361	90	4,860	4,950	140,052	5,649	226,790	32,583	405,074	435,385	-	435,385
1995 J		18,298	6,195	24,492	24	4,842	4,866	139,928	8,781	226,559	32,342	407,610	436,969	-	436,969
F		18,149	6,232	24,381	47	4,849	4,896	142,504	8,501	228,664	31,459	411,127	440,404	-	440,404
M		16,291	5,597	21,887	27	4,826	4,853	148,132	9,046	226,494	30,756	414,429	441,169	-	441,169
A		19,386	5,779	25,164	14	5,042	5,056	151,050	7,604	229,142	30,548	418,343	448,564	-	448,563
M		18,080	5,614	23,693	34	5,040	5,074	150,086	5,773	234,908	30,148	420,915	449,682	-	449,681
J		16,939	5,667	22,606	98	5,369	5,467	151,163	5,265	236,612	29,884	422,924	450,997	-	450,997
J		17,681	5,553	23,234	46	5,821	5,867	147,223	5,201	243,786	29,697	425,906	455,006	-	455,006
A		20,198	6,318	26,516	33	5,863	5,896	146,069	4,620	246,874	29,542	427,106	459,517	-	459,517
S		18,650	5,528	24,178	25	5,572	5,597	149,025	4,411	248,482	29,365	431,283	461,057	-	461,057
O		16,499	5,803	22,302	16	5,040	5,056	151,185	4,248	249,902	28,995	434,330	461,688	-	461,688
N		18,056	6,461	24,518	6	5,551	5,557	145,838	4,096	250,189	31,520	431,643	461,717	-	461,717
D		18,298	5,312	23,609	141	5,576	5,717	141,661	4,130	253,946R	31,418	431,155	460,481R	-	460,480
1996 J		20,158	5,672	25,830	63	5,504	5,567	137,379	4,044	255,685	31,258	428,366	459,763	-	459,763
F		19,825	6,092	25,917	21	4,994	5,015	140,554	5,028	253,831	30,980	430,392	461,324	-	461,323
M		19,524	5,113	24,637	56	5,223	5,279	146,520	6,986	255,098	30,801	439,405	469,321	-	469,321
A		20,687	5,258	25,945	10	5,405	5,415	141,803	6,947	257,564R	30,688R	437,003R	468,363R	-	468,363R
M		20,585	5,201	25,786	16	5,458	5,474	141,599	6,982	259,441R	30,517R	438,538 R	469,797R	-	469,797R
J		20,706	5,070	25,776	69	5,549	5,618	137,725	6,747	263,333R	30,384R	438,189R	469,582R	-	469,582
J		20,123	5,475	25,598	11	5,548	5,559	134,066	6,936	268,323	30,245	439,570	470,727	-	470,726
A		19,281	5,915	25,195	23	5,555	5,578	134,596	6,812	269,342	30,110	440,860	471,634	-	471,635
S		19,566	7,318	26,884	33	5,569	5,602	132,601	6,588	268,857	29,991	438,037	470,523	-	
1996 A 7		19,805	5,600	25,405	72	5,547	5,619	135,323		265,912	30,175				
14		19,678	5,600	25,278	49	5,549	5,598	134,073		265,901	30,146				
21		19,524	5,840	25,364	52	5,549	5,601	132,924		268,059	30,125				
28		19,395	5,840	25,234	33	5,549	5,582	133,372		269,423	30,121				
S 4		19,216	6,110	25,326	61	5,548	5,609	134,623		271,853	30,081				
11		19,154	6,265	25,419	55	5,554	5,609	132,991		272,091	30,041				
18		19,435	6,540	25,975	52	5,554	5,606	132,113		269,678	30,019				
25		19,461	6,380	25,841	47	5,554	5,601	131,592		269,831	30,011				
O 2		18,847	6,597	25,443	81	5,568	5,649	133,272		268,575	29,952				

(1) Includes Government of Canada Accounts held at the Bank of Canada, plus non-market bonds held by the Canada Pension Plan.

(2) For details of "General Public" holdings, see Table G5.

(1) Comprend les comptes du gouvernement canadien à la Banque du Canada et les titres non négociables détenus par le Régime de pensions du Canada.

(2) Pour en savoir plus sur la catégorie «Public», voir Tableau G5.



Millions of dollars, par valeur En millions de dollars, valeur nominale

End of period En fin de période	Bank of Canada Banque du Canada	Government of Canada accounts Comptes du gouvernement canadien <sup>1</sup>	General public Public											
			Financial institutions Institutions financières											
			Chartered banks Banques à charte		Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	Investment dealers Courtiers en valeurs mobilières	Investment funds Sociétés de placement	Local and central credit unions and caisses populaires Caisses populaires et crédit unions locales et centrales	Life insurance companies Compagnies d'assurance-vie	Other insurance companies Autres compagnies d'assurance	Other financial institutions Autres institutions financières	Trusteed pension funds Caisses de retraite en fiducie	Total Total	
			Total	Of which: Drawings on standby facilities Dont : Tirages sur lignes de crédit										
	B2469 <sup>M</sup>	B2461 <sup>M</sup>	B2512 <sup>M</sup>											
1984	17,311	1,724	15,125	-	3,125	2,813	1,044	1,555	8,925	4,323	641	12,140R	49,691	
1985	15,806	2,009	14,986	1,258	3,278	3,245	1,737	2,108	11,630	5,062	400	15,537R	57,983	
1986	18,422	2,469	17,501	-	5,014	3,820	2,974	2,008	11,670	5,887	145	19,451R	68,470	
1987	20,412	3,626	14,913	-	3,739	3,486	4,455	2,562	12,792	6,730	40	21,390R	70,107	
1988	20,653	4,632	17,669	-	4,581	1,968	4,818	2,679	12,452	6,155	50	23,198R	73,570	
1989	21,176	4,814	18,539	-	6,537	1,830	7,021R	3,352	12,717	6,220	51	26,614R	82,881R	
1990	20,364	5,116	19,456	-	8,060	2,567	7,631R	2,450	13,667	7,264	115	35,058R	96,268R	
1991	22,404	5,832	29,512	-	8,506	2,303	14,138R	3,623	15,022	7,504	366	35,888R	116,862R	
1992	22,639	5,844	39,655	-	8,224	2,122	18,739R	4,246	17,981	8,571	152	36,719R	136,409R	
1993	23,650	5,454	65,218	-	6,652	3,606	25,281	4,445	22,229	9,746	820	41,835R	179,832	
1994	25,361	4,950	74,396	-	5,577	2,984	28,516R	4,517	25,502	11,606	1,057	48,011R	202,166R	
1995	23,609	5,717	79,834	-	6,123	4,310	31,118R	4,780	29,230	13,133	1,072			
1988 IV	20,653	4,632	17,669	-	4,581	1,968	4,818	2,679	12,452	6,155	50			
1989 I	19,714	4,338	16,209	-	4,111	3,881	5,056R	2,528	12,393	6,331	49			
II	22,458	4,747	17,227	-	6,036	2,641	5,438R	3,295	12,986	6,213	44			
III	21,725	4,806	17,397	-	5,800	2,396	5,958R	3,575	13,056	6,293	46			
IV	21,176	4,814	18,539	-	6,537	1,830	7,021R	3,352	12,717	6,220	51			
1990 I	21,974	4,806	17,490	-	6,980	1,819	7,372R	3,468	12,977	6,486	48			
II	21,864	5,067	17,738	-	6,463	1,934	7,447R	2,965	13,342	6,698	47			
III	23,594	4,835	17,812	-	7,012	2,602	7,783R	2,618	13,426	6,935	113			
IV	20,364	5,116	19,456	-	8,060	2,567	7,631R	2,450	13,667	7,264	115			
1991 I	22,112	5,290	22,644	-	8,541	3,137	9,735	2,992	14,475	7,229	241			
II	22,875	5,448	24,148	-	8,230	2,361	11,963	3,209	14,374	7,298	201			
III	22,473	5,670	27,849	-	8,300	2,324	12,927R	3,092	15,506	7,555	195			
IV	22,404	5,832	29,512	-	8,506	2,303	14,138R	3,623	15,022	7,504	366			
1992 I	23,793	5,689	29,847	-	8,353	3,096	16,968	3,015	16,631	7,767	224			
II	22,353	5,685	35,415	-	9,202	2,860	18,456R	3,566	16,815	7,900	152			
III	25,964	5,598	35,243	-	7,793	2,693	22,080R	3,524	17,971	8,064	148			
IV	22,639	5,844	39,655	-	8,224	2,122	18,739R	4,246	17,981	8,571	152			
1993 I	21,082	5,666	38,807	-	7,831	3,137	19,844R	4,758	20,121	8,702	178			
II	23,556	5,695	44,537	-	8,131	3,157	21,127R	5,398	20,709	9,251	982			
III	24,806	5,470	43,858	-	6,014	2,725	23,724R	4,499	20,411	9,666	757			
IV	23,650	5,454	65,218	-	6,652	3,606	25,281	4,445	22,229	9,746	820			
1994 I	26,402	5,298	62,056	-	7,024	4,343	31,289R	3,720	23,014	10,752	1,091			
II	26,369	5,313	64,993	-	4,724	3,633	30,251R	4,247	22,933	10,694	1,117			
III	23,256	5,254	64,450	-	5,110	2,804	30,410R	4,458	24,117	11,507	1,029			
IV	25,361	4,950	74,396	-	5,577	2,984	28,516R	4,517	25,502	11,606	1,057			
1995 I	21,887	4,853	79,445	-	5,874	4,922	27,831R	4,793	27,412	11,717	1,018			
II	22,606	5,467	75,515	-	6,669	4,366	27,826R	4,416	27,780	11,988	1,062			
III	24,178	5,597	76,565	-	5,929	6,358	30,313R	4,706	28,402	12,692	1,071			
IV	23,609	5,717	79,834	-	6,123	4,310	31,118R	4,780	29,230	13,133	1,072			
1996 I	24,637	5,279	78,171	-	4,541R	6,051R	36,049	4,086R	28,217R	13,137R	1,129R			
II	25,776	5,618	76,698	-	5,090	6,212	37,225	4,483	28,471	13,398	1,154			
III	26,884	5,602												

(1) Includes Government of Canada Accounts held at the Bank of Canada, plus non-market bonds held by the Canada Pension Plan.

(1) Comprend les comptes du gouvernement canadien à la Banque du Canada et les titres non négociables détenus par le Régime de pensions du Canada.

Non-financial corporations Sociétés non financières	Provincial governments Provinces	Municipal governments Municipalités	All other holdings of market issues by Canadian residents (residual) Autres résidents canadiens : Titres négociables (données obtenues par soustraction)	Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada	Total residents of Canada Ensemble des résidents canadiens	Non-residents Non-résidents				Total general public Total détenu par le public	Total securities and loans outstanding Encours total des titres et des emprunts	End of period En fin de période
						Securities Titres	Drawings under standby facilities and U.S.-pay Canada bills Tirages sur lignes de crédit et bons du Canada en dollars E.-U.	Term loans Emprunts à terme	Total			
				B2406 <sup>M</sup>	B2514-B2513	B2480	B2516 <sup>M</sup>	B2511 <sup>M</sup>	B2513	B2514	B2501 <sup>M</sup>	
6,447	7,253	773	21,352	43,498	129,014	15,908	-	1,149	17,057	146,071	165,110	1984
6,789	10,815	995	32,737	49,493	158,812	20,544	-	2,038	22,567	181,379	199,193	1985
5,478	10,794	1,102	33,320	45,185	164,349	31,821	1,297	2,004	35,133	199,482	220,372	1986
7,779	12,918	1,028	36,405	53,799	182,036	35,278	1,391	2,455	39,124	221,160	245,199	1987
8,002	15,626	1,068	44,209	53,318	195,793	50,219	1,245	1,002	52,778	248,571	273,856	1988
10,637	16,869	1,170	52,945 <sup>R</sup>	42,497	206,999	60,944	788	-	61,732	268,731	294,721	1989
11,546	18,008	1,443	57,998 <sup>R</sup>	34,406	219,669	70,817	1,122	-	71,939	291,608	317,087	1990
11,127	20,286	1,826	53,603 <sup>R</sup>	35,833	239,537	80,002	44	-	80,046	319,583	347,820	1991
11,788	20,060	1,998	54,230 <sup>R</sup>	34,973	259,458	84,998	946	-	85,944	345,402	373,885	1992
10,243	18,727	2,125	25,689	31,814	268,430	104,133	6,579	-	110,712	379,142	408,246	1993
13,078	24,296	2,379	20,920 <sup>R</sup>	32,583	295,422	104,003	5,649	-	109,652	405,074	435,385	1994
12,039	23,591	2,419		31,418	313,558	113,467	4,130	-	117,597	431,155	460,480	1995
				53,318	195,793	50,219	1,245	1,002	52,778	248,571	273,856	1988 IV
				47,048	195,806	55,034	1,131	934	57,411	253,217	277,268	1989 I
				42,774	202,545	53,076	1,078	665	55,131	257,676	284,882	1989 II
				41,451	202,385	56,299	871	677	58,847	261,232	287,762	1989 III
				42,497	206,999	60,944	788	-	61,732	268,731	294,721	1989 IV
				40,207	206,083	61,041	1,446	-	62,487	268,570	295,349	1990 I
				35,839	210,516	60,536	993	-	61,529	272,045	298,976	1990 II
				34,651	211,899	66,182	849	-	67,031	278,930	307,358	1990 III
				34,406	219,669	70,817	1,122	-	71,939	291,608	317,087	1990 IV
				33,781	226,020	70,211	1,008	-	71,219	297,239	324,640	1991 I
				33,195	234,573	68,888	876	-	69,764	304,337	332,661	1991 II
				32,796	238,920	74,630	656	-	75,286	314,206	342,350	1991 III
				35,833	239,537	80,002	44	-	80,046	319,583	347,820	1991 IV
				35,031	241,337	81,635	-	-	81,635	322,972	352,454	1992 I
				34,230	249,723	83,063	-	-	83,063	332,786	360,823	1992 II
				33,705	256,588	81,718	-	-	81,718	338,306	369,867	1992 III
				34,973	259,458	84,998	946	-	85,944	345,402	373,885	1992 IV
				33,884	253,939	100,141	2,552	-	102,693	356,632	383,381	1993 I
				33,187	259,548	102,781	2,464	-	105,245	364,793	394,044	1993 II
				32,697	258,392	105,437	4,771	-	110,208	368,600	398,876	1993 III
				31,814	268,430	104,133	6,579	-	110,712	379,142	408,246	1993 IV
				30,866	270,950	106,134	5,649	-	111,783	382,733	414,433	1994 I
				29,210	272,762	113,603	7,763	-	121,366	394,128	425,810	1994 II
				28,302	289,328	108,428	6,329	-	114,757	404,085	432,594	1994 III
				32,583	295,422	104,003	5,649	-	109,652	405,074	435,385	1994 IV
				30,756	300,372	105,011	9,046	-	114,057	414,429	441,169	1995 I
				29,884	307,991	109,668	5,265	-	114,933	422,924	450,997	1995 II
				29,365	310,589	116,282	4,411	-	120,693	431,282	461,057	1995 III
				31,418	313,558	113,467	4,130	-	117,597	431,155	460,480	1995 IV
				30,801	320,426 <sup>R</sup>	111,993 <sup>R</sup>	6,986	-	118,979 <sup>R</sup>	439,405	469,321	1996 I
				30,384 <sup>R</sup>	321,931	109,511	6,747	-	116,258	438,189 <sup>R</sup>	469,582	1996 II
				29,991			6,588	-		438,038		1996 III

Government of Canada direct securities and loans: Classified by remaining term to maturity and type of asset  
 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition par terme à courir et catégorie d'actifs

Millions of dollars, par valeur En millions de dollars, valeur nominale

End of period En fin de période	Unmatured direct securities (excluding non-marketable securities) Titres non échus émis par le gouvernement (non compris les titres non négociables)						Total Total	Of which: Marketable bonds payable in foreign currencies Dont : Obligations négociables libellées en monnaies étrangères	Average term to maturity (years, months) Echéance moyenne (années, mois)	Total loans and drawings under standby facilities Emprunts, plus tirages sur lignes de crédit	Non-marketable securities Titres non négociables		Matured and outstanding market issues Titres négociables échus mais non encaissés	Total securities and loans outstanding Encours total des titres et des emprunts
	Treasury bills Bons du Trésor	U.S.-pay Canada bills Bons du Canada en dollars E.-U.	Bonds 3 years and under 3 ans ou moins	Obligations 3-5 years De 3 à 5 ans	5-10 years De 5 à 10 ans	10 years and over 10 ans ou plus					Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada	Other bonds Autres obliga- tions		
	B2425	B2516	B2426	B2427	B2428	B2429	B2521	B2508	B2430	B2520	B2406	B2407	B2405	B2501
1983	39,025		17,952	9,336	10,114	21,962	98,388	4,337	5:5	376	39,704	186	41	138,694
1984	49,675		20,061	7,590	15,835	27,067	120,229	4,410	5:7	1,149	43,498	205	29	165,110
1985	59,400		19,744	13,343	24,524	28,996	146,008	7,163	5:6	3,296	49,493	375	22	199,193
1986	69,700	1,297	23,956	15,452	30,084	31,082	171,569	9,820	5:1	1,997	45,185	1,601	20	220,372
1987	74,200	1,391	26,701	19,659	32,016	32,452	186,418	9,004	4:11	2,455	53,799	2,492	34	245,199
1988	95,100	1,245	31,734	21,975	32,645	33,801	216,499	7,356	4:4	1,002	53,318	3,007	29	273,856
1989	120,550	788	36,149	23,486	31,768	36,373	249,113	5,070	4:0	-	42,497	3,072	39	294,721
1990	135,400	1,122	42,216	26,827	31,383	42,196	279,143	4,327	4:0	-	34,406	3,493	45	317,087
1991	147,600	44	48,228	26,514	39,558	46,494	308,438	3,539	4:5	-	35,833	3,503	47	347,820
1992	159,450	946	54,616	25,777	46,795	47,782	335,366	2,884	4:4	-	34,973	3,507	39	373,885
1993	165,900	6,579	64,470	32,448	57,669	45,837	372,903	2,152	4:6	-	31,814	3,499	29	408,246
1994	159,550	5,649	70,169	42,953	71,141	49,814	399,276	7,889	4:10	-	32,583	3,491	35	435,385
1995	160,100	4,130	83,495	45,227	79,237	52,765	424,954R	10,912	4:11	-	31,418	4,078	31	460,480
1994 D	159,550	5,649	70,169	42,953	71,141	49,814	399,276	7,889	4:10	-	32,583	3,491	35	435,385
1995 J	158,250	8,781	70,169	42,953	71,141	49,814	401,108	7,889	4:10	-	32,342	3,490	29	436,969
F	160,700	8,501	75,669	36,353	73,041	51,164	405,428	7,889	4:10	-	31,459	3,490	27	440,404
M	164,450	9,046	73,057	41,476	69,466	49,389	406,884	7,875	4:10	-	30,756	3,488	41	441,169
A	170,450	7,604	71,707	43,976	69,466	51,289	414,491	7,875	4:9	-	30,548	3,488	37	448,563
M	168,200	5,773	71,707	47,607	67,891	54,839	416,016	9,931	4:10	-	30,148	3,486	32	449,681
J	168,200	5,265	71,110	47,556	70,291	54,839	417,262	9,783	4:10	-	29,884	3,814	37	450,997
J	164,950	5,201	70,934	53,231	71,856	54,839	421,011	11,647	4:10	-	29,697	4,266	33	455,006
A	166,300	4,620	70,934	53,231	71,856	58,739	425,681	11,647	4:11	-	29,542	4,265	29	459,517
S	167,700	4,411	76,126	55,124	67,004	57,364	427,729	11,404	4:10	-	29,365	3,935	28	461,057
O	167,700	4,248	78,474	52,024	69,304	57,364	429,113	11,404	4:10	-	28,995	3,549	31	461,688
N	163,900	4,096	81,403	46,924	69,304	60,464	426,090	10,734	4:11	-	31,520	4,079	28	461,717
D	160,100	4,130	83,495	45,227	79,237	52,765	424,954R	10,912	4:11	-	31,418	4,078	31	460,480
1996 J	157,600	4,044	83,495	45,227	81,337	52,765	424,468	10,912	4:11	-	31,258	4,011	26	459,763
F	160,400	5,028	81,359	42,924	80,912	56,215	426,838	9,548	5:0	-	30,980	3,479	27	461,323
M	166,100	6,986	83,439	48,791	71,905	57,790	435,011	9,514	5:0	-	30,801	3,478	31	469,321
A	162,500	6,947	83,439	51,591	71,905	57,790	434,173	9,514	5:0	-	30,688R	3,477	25	468,363R
M	162,200	6,982	80,139	54,284	70,580	61,590	435,776	10,882	5:1	-	30,517R	3,476	29	469,797R
J	158,500	6,747	80,983	57,837	69,637	61,991	435,694R	10,910	5:1	-	30,384R	3,475	30	469,582
J	154,200	6,936	80,983	60,637	72,237	61,991	436,983	10,910	5:1	-	30,245	3,474	25	470,726
A	153,900	6,812	82,783	55,037	73,603	65,891	438,025	12,276	5:3	-	30,110	3,473	26	471,635
S	152,200	6,588					437,027			-	29,991	3,472	33	
1996 A 7	155,200										30,175	3,473	38	
14	153,800										30,146	3,473	30	
21	152,500										30,125	3,473	28	
28	152,800										30,121	3,473	26	
S 4	153,900										30,081	3,472	25	
11	152,200										30,041	3,472	25	
18	151,600										30,019	3,472	42	
25	151,100										30,011	3,472	35	
O 2	152,200										29,952	3,471	54	



Millions of dollars, par valeur    En millions de dollars, valeur nominale

End of period En fin de période		Unmatured direct securities (excluding Canada Savings Bonds and perpetuals) Titres non échus émis par le gouvernement (non compris les obligations d'épargne du Canada et les rentes perpétuelles)							Total loans and drawings under standby facilities Emprunts et tirages sur lignes de crédit	Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada	Matured and outstanding market issues Titres négociables échus mais non encaissés	Total securities and loans outstanding Encours total des titres et emprunts	
		Treasury bills Bons du Trésor	U.S.-pay Canada bills Bons du Canada en dollars É.-U.	Bonds 3 years and under 3 ans ou moins	Obligations		Total Total	Average term to maturity (years, months) Échéance moyenne (années, mois)					
					3-5 years De 3 à 5 ans	5-10 years De 5 à 10 ans							10 years and over 10 ans ou plus
		B2445	B2516	B2446	B2447	B2448	B2449	B2444	B2450	B2520	B2406	B2405	B2514
1979		10,728		5,288	6,580	2,107	10,896	35,599	10:1	1,472	18,854	15	55,942
1980		15,091		8,579	7,317	1,858	13,012	45,856	8:7	2,195	17,523	19	65,587
1981		15,038		12,082	6,390	1,698	13,932	49,139	8:0	1,054	25,592	14	75,793
1982		22,870		14,003	7,037	3,439	14,096	61,445	6:6	369	33,584	35	95,427
1983		35,823		13,069	6,833	7,633	16,394	79,751	6:0	376	39,704	41	119,865
1984		45,757		15,035	5,810	12,989	21,810	101,401	6:2	1,149	43,498	29	146,071
1985		54,986		15,986	11,329	20,858	25,407	128,567	6:0	3,296	49,493	22	181,379
1986		61,481	1,297	20,946	13,734	26,465	28,361	152,280	5:3	1,997	45,185	20	199,482
1987		64,120	1,391	24,051	17,164	28,633	29,514	164,872	5:1	2,455	53,799	34	221,160
1988		84,768	1,245	28,651	18,980	29,797	30,780	194,221	4:5	1,002	53,318	29	248,571
1989		108,983	788	32,707	21,373	28,966	33,379	226,195	4:0	-	42,497	39	268,731
1990		124,486	1,122	38,206	25,281	28,990	39,073	257,157	4:1	-	34,406	45	291,608
1991		134,140	44	44,295	25,185	36,541	43,500	283,704	4:6	-	35,833	47	319,583
1992		144,545	946	51,382	24,626	43,628	45,263	310,390	4:5	-	34,973	39	345,402
1993		148,707	6,579	62,087	31,559	54,331	44,035	347,298	4:8	-	31,814	29	379,142
1994		140,052	5,649	68,238	41,818	68,332	48,366	372,456	5:0	-	32,583	35	405,074
1995		141,661	4,130	81,756	43,931	76,975	51,253	399,706	5:2	-	31,418	31	431,155
1993	S	147,407	4,771	60,344	27,880	45,918	49,543	335,864	4:7	-	32,697	39	368,600
	O	152,374	5,917	61,767	29,375	43,493	50,221	343,146	4:7	-	32,411	35	375,592
	N	151,965	6,059	61,767	29,395	43,490	52,070	344,746	4:7	-	32,318	26	377,091
	D	148,707	6,579	62,087	31,559	54,331	44,035	347,298	4:8	-	31,814	29	379,142
1994	J	148,853	6,179	62,087	31,594	54,393	45,838	348,944	4:7	-	31,581	25	380,550
	F	147,002	4,763	59,695	34,238	56,435	47,994	350,127	4:10	-	31,172	28	381,328
	M	145,890	5,649	62,577	37,614	52,135	47,972	351,837	4:10	-	30,866	29	382,733
	A	149,171	6,131	61,645	37,561	54,092	49,863	358,462	4:9	-	30,179	31	388,673
	M	147,603	6,607	61,260	36,793	54,132	53,072	359,467	4:10	-	29,675	34	389,175
	J	147,272	7,763	63,194	36,792	64,601	45,257	364,880	4:10	-	29,210	38	394,128
	J	147,198	7,903	69,509	32,696	66,601	47,257	371,165	4:10	-	28,686	34	399,885
	A	146,229	6,938	69,509	32,727	66,682	50,607	372,693	4:11	-	28,480	28	401,201
	S	148,196	6,329	68,481	41,093	60,547	51,107	375,754	4:11	-	28,302	29	404,085
	O	150,076	5,368	68,088	38,756	63,326	50,341	375,954	4:10	-	27,933	45	403,933
	N	142,854	4,641	68,248	38,756	63,354	53,599	371,452	5:0	-	32,807	31	404,290
	D	140,052	5,649	68,238	41,818	68,332	48,366	372,456	5:0	-	32,583	35	405,074
1995	J	139,928	8,781	67,996	41,824	68,328	48,381	375,239	5:0	-	32,342	29	407,611
	F	142,504	8,501	73,434	35,222	70,238	49,741	379,641	5:0	-	31,459	27	411,127
	M	148,132	9,046	71,275	40,374	66,772	48,031	383,632	5:0	-	30,756	41	414,429
	A	151,050	7,604	69,793	42,829	66,670	49,811	387,759	4:11	-	30,548	37	418,343
	M	150,086	5,773	69,958	46,300	65,438	53,180	390,735	5:0	-	30,148	32	420,915
	J	151,163	5,265	69,283	46,283	67,771	53,238	393,003	5:0	-	29,884	37	422,924
	J	147,223	5,201	69,221	51,767	69,526	53,238	396,176	5:0	-	29,697	33	425,906
	A	146,069	4,620	68,450	51,803	69,471	57,120	397,534	5:1	-	29,542	29	427,106
	S	149,025	4,411	74,418	53,423	64,766	55,847	401,889	5:0	-	29,365	28	431,282
	O	151,185	4,248	76,697	50,409	66,905	55,859	405,304	5:0	-	28,995	31	434,330
	N	145,838	4,096	79,076	45,137	66,989	58,959	400,095	5:1	-	31,520	28	431,643
	D	141,661	4,130	81,756	43,931	76,975	51,253	399,706	5:2	-	31,418	31	431,155
1996	J	137,379	4,044	81,648	43,905	78,895	51,210	397,082	5:2	-	31,258	26	428,366
	F	140,554	5,028	79,230	41,567	78,310	54,696	399,385	5:3	-	30,980	27	430,392
	M	146,520	6,986	81,762	47,337	69,758	56,211	408,573	5:3	-	30,801	31	439,405
	A	141,803	6,947	81,499	50,194	69,650	56,196	406,290	5:2	-	30,688r	25	437,003r
	M	141,599	6,982	78,380	52,678	68,419	59,933	407,992	5:4	-	30,517r	29	438,538r
	J	137,725	6,747	79,389	56,013	67,527	60,374	407,775	5:4	-	30,384r	30	438,189r
	J	134,066	6,936	79,302	58,662	69,982	60,351	409,300	5:4	-	30,245	25	439,570
	A	134,596	6,812	80,605	53,377	71,613	63,722	410,724	5:5	-	30,110	26	440,861
	S	132,601	6,588					408,013		-	29,991	33	438,038

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and quarter Année ou trimestre	Gross domestic product — expenditure based    Produit intérieur brut — Du point de vue des dépenses															
	Domestic demand (excluding inventories)				Demande intérieure (stocks non compris)					Value of physical change in inventories Valeur de la variation matérielle des stocks			Transactions with non-residents Échanges avec les non-résidents			Statistical discrepancy Écart statistique
	Personal expenditures Dépenses des ménages				Government expenditures Dépenses publiques	Construction Construction		Machinery and equipment Machines et matériel	Total Total	Business Entreprises		Total (including government) Total (secteur public compris)	Exports of goods and services Exportations de biens et services	Imports of goods and services Importations de biens et services	Net balance Solde	
	Durables Biens durables	Semi-durables and non-durables Biens semi-durables et non durables	Services Services	Total Total		Resi- dential Résiden- tielle	Non- resi- dential Non résiden- tielle			Non-farm Non agricoles	Farm Agricultures					
	D20114	D20118/121	D20126	D20113		D20017	D20018	D20019	D20030	D20021	D20022		D20023	D20026		D20029
1975	15,737	41,497	40,332	97,566	39,509	11,037	11,706	12,859	172,677	1,057	280	1,368	38,954	41,362	-2,408	-97
1976	17,542	46,218	47,740	111,500	44,519	14,140	12,125	14,197	196,481	1,918	371	2,330	44,252	45,279	-1,027	140
1977	18,813	50,484	54,258	123,555	50,152	14,879	13,496	15,110	217,192	1,760	61	1,864	51,183	51,252	-69	-1,108
1978	20,581	56,081	60,765	137,427	54,469	15,874	14,620	17,002	239,392	598	397	1,053	61,152	60,052	1,100	59
1979	23,428	62,928	67,034	153,390	59,625	16,972	18,154	20,970	269,111	4,770	163	4,993	75,073	73,279	1,794	198
1980	25,466	70,886	76,064	172,416	67,473	17,402	22,513	24,150	303,954	740	-473	336	87,579	81,933	5,646	-45
1981	28,116	81,370	86,705	196,191	78,239	20,569	27,233	28,870	351,102	697	694	1,186	96,880	93,001	3,879	-173
1982	26,021	87,842	96,646	210,509	89,174	17,587	26,685	26,536	370,491	-9,885	63	-9,753	96,651	82,598	14,053	-349
1983	30,032	93,819	107,601	231,452	94,966	21,312	24,271	25,249	397,250	-2,106	-747	-2,898	103,444	89,832	13,612	-2,247
1984	34,699	100,714	116,232	251,645	100,479	22,328	24,675	26,306	425,433	5,768	-1,027	4,761	126,035	110,632	15,403	-862
1985	40,278	108,106	126,119	274,503	108,405	25,222	26,747	29,343	464,220	1,997	348	2,281	134,919	123,388	11,531	-44
1986	44,628	114,201	138,649	297,478	112,696	30,806	25,626	32,561	499,167	1,745	847	2,557	138,119	133,369	4,750	-808
1987	49,430	121,167	152,172	322,769	118,722	39,524	27,613	36,694	545,322	3,552	-443	3,071	145,416	140,502	4,914	-1,710
1988	54,570	128,866	166,501	349,937	128,162	43,870	32,445	42,785	597,199	4,319	-588	3,795	159,309	156,384	2,925	1,987
1989	57,533	136,804	184,596	378,933	139,371	49,131	35,724	45,957	649,116	3,029	581	3,607	163,903	166,079	-2,176	201
1990	56,267	142,558	200,494	399,319	151,767	44,006	36,961	43,799	675,852	-3,526	624	-2,835	168,917	171,223	-2,306	-1,244
1991	53,662	147,198	211,100	411,960	161,316	39,947	35,168	40,455	688,846	-3,250	52	-3,235	164,849	172,805	-7,956	-1,178
1992	54,000	149,284	219,231	422,515	166,496	43,820	29,734	39,205	701,770	-2,950	-711	-3,701	181,189	187,254	-6,065	-1,882
1993	56,376	153,507	226,659	436,542	167,974	43,081	30,162	39,825	717,584	-146	1,253	1,103	209,370	212,534	-3,164	-2,668
1994	60,577	156,707	235,160	452,444	167,660	44,762	32,962	43,327	741,155	4,144	-150	3,993	250,877	246,455	4,422	-2,310
1995	62,384	159,947	243,639	465,970	168,622	37,988	32,213	46,352	751,145	6,720	276	7,026	290,325	271,291	19,034	-906
1990 I	58,868	140,720	197,536	397,124	147,836	49,644	37,172	46,808	678,584	-1,900	-360	-2,176	166,188	173,760	-7,572	-1,076
1990 II	56,008	141,792	197,760	395,560	149,300	45,436	37,500	44,468	672,264	48	12	176	170,432	171,512	-1,080	-576
1990 III	55,520	143,084	201,664	400,268	153,376	42,252	37,076	43,644	676,616	-6,296	1,852	-4,388	170,184	169,268	916	-1,772
1990 IV	54,672	144,636	205,016	404,324	156,556	38,692	36,096	40,276	675,944	-5,956	992	-4,952	168,864	170,352	-1,488	-1,552
1991 I	51,816	145,316	206,972	404,104	157,400	37,764	35,672	41,404	676,344	136	492	596	160,324	167,724	-7,400	-1,640
1991 II	55,256	147,664	209,920	412,840	161,236	39,908	35,680	40,780	690,444	-7,168	156	-6,968	163,728	168,888	-5,160	-1,188
1991 III	54,620	148,124	212,488	415,232	162,392	40,656	34,684	39,436	692,400	-3,948	-280	-4,212	169,272	176,704	-7,432	-824
1991 IV	52,956	147,688	215,020	415,664	164,236	41,460	34,636	40,200	696,196	-2,020	-160	-2,356	166,072	177,904	-11,832	-1,060
1992 I	53,304	147,452	216,804	417,560	165,096	43,268	32,164	38,676	696,764	-3,704	-1,140	-4,688	172,188	179,920	-7,732	-712
1992 II	53,640	148,528	217,820	419,988	166,188	43,064	29,524	38,268	697,032	-1,760	108	-1,884	177,304	183,624	-6,320	-1,608
1992 III	54,268	149,860	220,744	424,872	167,064	44,548	29,628	40,200	706,312	-1,204	-1,708	-2,992	182,536	190,188	-7,652	-2,532
1992 IV	54,788	151,296	221,556	427,640	167,636	44,400	27,620	39,676	706,972	-5,132	-104	-5,240	192,728	195,284	-2,556	-2,676
1993 I	55,220	152,488	222,852	430,560	168,108	42,536	28,360	38,048	707,612	-2,812	1,160	-1,652	199,796	202,188	-2,392	-2,172
1993 II	55,840	153,244	225,820	434,904	168,276	43,516	29,816	38,496	715,008	436	1,544	1,928	205,388	208,824	-3,436	-2,012
1993 III	56,892	153,644	227,444	437,980	167,704	43,108	30,596	40,888	720,276	-1,112	1,480	404	211,292	215,252	-3,960	-2,708
1993 IV	57,552	154,652	230,520	442,724	167,808	43,164	31,876	41,868	727,440	2,904	828	3,732	221,004	223,872	-2,868	-3,780
1994 I	59,264	156,300	232,204	447,768	166,536	44,992	31,660	41,796	732,752	3,184	924	4,092	222,800	226,932	-4,132	-1,584
1994 II	59,992	155,440	234,508	449,940	166,984	46,592	32,772	42,612	738,900	3,916	112	4,072	244,580	244,044	536	-2,760
1994 III	59,912	157,392	235,712	453,016	168,304	44,568	33,428	43,544	742,860	5,528	-496	5,008	259,288	250,184	9,104	-2,604
1994 IV	63,140	157,696	238,216	459,052	168,816	42,896	33,988	45,356	750,108	3,948	-1,140	2,800	276,840	264,660	12,180	-2,292
1995 I	61,924	158,508	239,304	459,736	169,412	39,772	33,696	45,696	748,312	7,424	-40	7,500	291,972	274,732	17,240	-2,668
1995 II	61,564	160,432	242,760	464,756	169,308	37,988	31,964	48,452	752,468	7,256	740	7,980	284,544	270,308	14,236	-932
1995 III	63,292	160,568	245,788	469,648	167,996	37,756	31,904	45,044	752,348	6,552	948	7,464	288,348	268,472	19,876	-276
1995 IV	62,756	160,280	246,704	469,740	167,772	36,436	31,288	46,216	751,452	5,648	-544	5,160	296,436	271,652	24,784	252
1996 I	63,348R	161,940R	251,804R	477,092R	166,960R	38,248R	30,960R	47,588R	760,848R	1,272R	768R	1,984R	297,840R	277,440R	20,400R	260R
1996 II	63,692	163,444	253,216	480,352	167,240	40,860	31,008	45,480	764,940	-5,688	1,792	-3,820	302,116	272,704	29,412	-1,032

GDP expenditure or income PIB, dépense ou revenu	Net payments of investment income to non-residents Paievements nets de revenus de placements aux non-résidents	GNP/GNE PNB/DNB	Gross domestic product — income based		Produit intérieur brut — Du point de vue des revenus							Year and quarter Année ou trimestre
			Domestic income	Revenu intérieur	Interest and miscellaneous investment income Intérêts et revenus divers de placements	Accrued net income of farm operators Revenus comptables nets des exploitants agricoles	Net income of non-farm unincorporated business (including rent) Revenus nets (loyers compris) des entreprises individuelles non agricoles	Inventory valuation adjustment Ajustement de la valeur des stocks	Total Total	Indirect taxes less subsidies Impôts indirects, moins subventions	Capital consumption allowances, etc. Provisions pour consommation de capital et autres ajustements	
D20000	D20058	D20056	D20002	D20003	D20004	D20005	D20006	D20007	D20001	D20008	D20009	
171,540	-2,538	169,002	96,623	20,003	9,617	3,887	8,193	-2,728	135,595	17,087	18,760	1975
197,924	-3,536	194,388	111,884	20,924	12,475	3,378	9,105	-2,147	155,619	20,992	21,454	1976
217,879	-4,571	213,308	124,021	22,045	14,791	2,646	9,942	-3,661	169,784	23,188	23,798	1977
241,604	-5,950	235,654	134,933	26,891	18,949	3,281	11,139	-4,968	190,225	24,819	26,619	1978
276,096	-7,155	268,941	151,736	35,984	23,315	3,676	11,885	-7,679	218,917	26,635	30,743	1979
309,891	-7,827	302,064	171,424	39,795	26,566	3,690	12,908	-7,336	247,047	27,272	35,527	1980
355,994	-11,337	344,657	197,910	37,654	32,487	3,753	14,100	-7,217	278,687	36,457	40,677	1981
374,442	-12,670	361,772	211,604	26,848	35,337	3,455	16,860	-3,276	290,828	38,908	44,356	1982
405,717	-11,603	394,114	221,800	37,072	36,433	2,568	21,061	-2,659	316,275	40,135	47,060	1983
444,735	-13,486	431,249	238,849	45,855	40,888	3,380	23,927	-2,625	350,274	42,714	50,884	1984
477,988	-14,332	463,656	257,518	49,490	40,302	2,808	26,447	-1,760	374,805	47,212	55,926	1985
505,666	-16,402	489,264	274,801	45,355	39,289	3,946	28,856	-1,812	390,435	53,827	60,595	1986
551,597	-16,444	535,153	298,834	56,571	39,967	2,890	30,977	-3,187	426,052	59,719	64,116	1987
605,906	-18,712	587,194	327,823	64,667	45,207	4,275	32,868	-2,865	471,975	67,790	68,128	1988
650,748	-21,495	629,253	353,632	60,093	52,735	3,042	34,461	-1,580	502,383	76,214	72,352	1989
669,467	-23,859	645,608	372,087	44,814	59,524	2,065	34,859	-382	512,967	76,662	78,594	1990
676,477	-21,869	654,608	382,378	34,829	56,211	1,644	36,072	1,955	513,089	79,878	82,331	1991
690,122	-24,242	665,880	391,619	35,060	55,457	1,730	37,235	-2,556	518,545	84,389	85,305	1992
712,855	-23,991	688,864	398,163	42,135	53,530	2,544	39,958	-2,778	533,552	88,731	87,904	1993
747,260	-27,099	720,161	409,085	56,611	56,637	1,642	40,874	-5,316	559,533	92,492	92,925	1994
776,299	-26,457	749,842	422,110	64,015	57,934	1,930	41,529	-3,473	584,045	95,113	96,234	1995
667,760	-22,500	645,260	367,192	51,136	58,324	2,380	35,036	-3,944	510,124	79,436	77,128	1990 I
670,784	-25,412	645,372	371,776	44,428	58,724	2,560	34,860	-140	512,208	80,124	77,872	II
671,372	-24,472	646,900	373,508	43,624	59,320	2,004	34,808	-2,916	510,348	79,896	79,356	III
667,952	-23,052	644,900	375,872	40,068	61,728	1,316	34,732	5,472	519,188	67,192	80,020	IV
667,900	-22,020	645,880	378,396	32,416	58,840	1,668	34,796	1,340	507,456	77,444	81,364	1991 I
677,128	-21,840	655,288	381,024	37,024	56,452	1,868	35,676	2,692	514,736	79,192	82,012	II
679,932	-22,964	656,968	384,016	36,920	53,828	1,756	36,968	3,400	516,888	79,740	82,476	III
680,948	-20,652	660,296	386,076	32,956	55,724	1,284	36,848	388	513,276	83,136	83,472	IV
683,632	-24,104	659,528	388,504	34,120	56,960	2,120	37,068	-2,480	516,292	82,488	84,136	1992 I
687,220	-23,828	663,392	391,004	35,608	55,532	1,664	37,064	-3,048	517,824	82,628	85,160	II
693,136	-22,972	670,164	392,412	34,820	55,084	1,640	37,200	-1,812	519,344	85,724	85,532	III
696,500	-26,064	670,436	394,556	35,692	54,252	1,496	37,608	-2,884	520,720	86,716	86,392	IV
701,396	-23,140	678,256	397,104	37,816	54,704	1,400	38,252	-3,876	525,400	86,996	86,824	1993 I
711,488	-23,584	687,904	396,864	42,336	55,136	2,496	39,788	-744	535,876	86,320	87,280	II
714,012	-24,888	689,124	398,188	42,776	52,732	3,060	40,528	-3,304	533,980	88,980	88,344	III
724,524	-24,352	700,172	400,496	45,612	51,548	3,220	41,264	-3,188	538,952	92,628	89,168	IV
731,128	-26,200	704,928	402,176	52,320	53,356	1,452	40,656	-3,920	546,040	92,244	91,264	1994 I
740,748	-29,912	710,836	408,032	54,420	56,300	1,784	40,792	-7,008	554,320	91,144	92,524	II
754,368	-26,544	727,824	410,892	58,500	59,088	1,380	40,944	-5,284	565,520	92,760	93,480	III
762,796	-25,740	737,056	415,240	61,204	57,804	1,952	41,104	-5,052	572,252	93,820	94,432	IV
770,384	-28,328	742,056	418,048	65,736	59,716	1,540	41,244	-7,440	578,844	93,976	94,896	1995 I
773,752	-28,664	745,088	420,112	65,272	57,336	2,524	41,352	-4,276	582,320	94,796	95,700	II
779,412	-25,536	753,876	423,420	63,824	57,952	1,648	41,636	-1,600	586,880	95,428	96,824	III
781,648	-23,300	758,348	426,860	61,228	56,732	2,008	41,884	-576	588,136	96,252	97,516	IV
783,492R	-25,436R	758,056R	427,972R	57,652R	54,984R	4,064R	42,272R	488R	587,432R	97,428R	98,896R	1996 I
789,500	-24,408	765,092	430,716	56,844	55,716	5,560	42,828	-1,600	590,064	97,920	100,480	II



Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars de 1986, données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and quarter Année ou trimestre	Domestic demand (excluding inventories)						Demande intérieure (stocks non compris)				Value of physical change in inventories Valeur de la variation matérielle des stocks	Exports of goods and services Exportations de biens et services	Imports of goods and services Importations de biens et services	Statistical discrepancy Écart statistique	GDP PIB	Aggregate chain volume index Indice de volume en chaîne - Ensemble du PIB	
	Personal expenditures Dépenses des ménages						Government expenditures Dépenses publiques	Construction Construction		Machinery and equipment Machines et matériel							Total Total
	Motor vehicles, parts and repairs Véhicules automobiles, pièces et réparations	Other durables Autres biens durables	Semi-durables Biens semi-durables	Non-durables Biens non durables	Services Services	Total Total		Residential Résidentielle	Non-residential Non résidentielle								
	D20490		D20494	D20498	D20504	D20488		D20469	D20470	D20471	D20486		D20476	D20480	D20484	D20463	D20790
1975	15,601	12,152	21,739	73,501	89,808	210,369	90,347	20,868	21,993	15,604	352,220	2,593	66,088	69,921	-196	350,113	
1976	16,204	13,159	23,476	76,600	96,841	224,105	91,238	24,623	21,573	16,259	370,750	4,668	73,090	75,959	257	371,688	
1977	16,693	13,437	24,203	77,123	101,790	231,190	95,030	24,913	22,796	16,320	382,500	3,507	79,573	77,286	-2,016	385,122	
1978	17,023	14,275	25,312	78,238	105,820	239,063	96,173	25,179	23,039	17,646	394,078	1,767	90,429	83,008	35	402,737	
1979	17,632	15,170	26,393	78,836	108,880	245,965	96,057	24,931	26,234	20,502	408,842	7,902	94,976	92,471	250	418,328	
1980	16,878	15,605	26,488	79,904	113,608	251,344	98,830	23,593	29,029	24,875	425,836	188	97,564	97,035	-24	424,537	
1981	16,680	16,515	27,158	80,596	116,888	257,129	101,598	25,155	31,525	29,369	445,833	933	101,853	105,313	-214	440,127	
1982	14,317	14,673	25,726	79,231	117,566	250,316	104,196	21,044	28,695	25,264	429,289	-10,863	99,637	89,343	-323	425,970	
1983	16,334	16,130	26,436	79,238	121,687	258,904	105,073	24,619	26,264	24,223	438,209	-2,444	106,017	97,395	-2,425	439,448	
1984	18,797	18,015	27,793	80,216	126,601	270,854	107,001	24,752	25,780	25,559	452,951	5,410	124,785	114,058	-900	467,167	
1985	22,099	19,930	29,036	82,329	131,745	284,923	111,416	27,184	27,129	28,694	478,812	2,604	132,218	123,935	-32	489,437	
1986	22,766	21,862	30,604	83,597	138,649	297,478	112,696	30,806	25,626	32,561	499,167	2,557	138,119	133,369	-808	505,666	100.0
1987	24,622	23,604	31,698	84,128	146,401	310,453	114,706	35,843	26,400	37,450	524,852	3,222	142,942	142,678	-1,608	526,730	104.1
1988	26,183	25,259	32,091	86,661	154,107	324,301	119,371	36,855	29,301	44,638	554,466	2,515	156,528	162,385	1,834	552,958	109.4
1989	25,771	26,212	32,379	88,208	162,714	335,284	124,808	38,610	30,848	47,695	577,245	3,778	157,799	172,584	248	566,486	111.9
1990	24,721	25,531	32,274	87,152	169,039	338,717	129,360	34,864	31,005	45,623	579,569	-1,737	164,312	175,960	-1,029	565,155	112.5
1991	23,659	24,082	29,643	86,521	169,491	333,396	133,189	30,511	30,212	46,282	573,590	-2,427	166,687	181,831	-967	555,052	110.4
1992	23,516	24,529	29,739	87,581	172,254	337,619	134,343	32,908	25,730	46,564	577,164	-3,766	179,426	192,000	-1,519	559,305	111.2
1993	23,654	25,811	30,419	88,898	174,076	342,858	134,994	31,517	25,861	48,383	583,613	1,006	198,093	208,856	-2,134	571,722	112.4
1994	24,576	27,307	32,153	91,441	177,436	352,913	133,968	32,089	27,443	52,437	598,850	3,729	227,120	232,871	-1,838	594,990	116.2
1995	24,616	27,904	32,768	92,154	180,385	357,827	133,584	27,240	25,895	58,170	602,716	5,635	254,269	253,082	-703	608,835	117.7
1990 I	26,532	26,120	33,048	87,336	169,332	342,368	128,828	38,224	31,352	48,444	589,216	-1,108	161,968	178,872	-896	570,308	113.6
1990 II	24,700	25,456	32,436	87,352	167,944	337,888	126,912	35,948	31,372	45,824	577,944	1,016	167,660	178,320	-464	567,836	112.5
1990 III	24,320	25,132	32,040	87,396	168,972	337,860	130,220	33,848	31,136	45,692	578,756	-3,272	165,896	174,928	-1,472	564,980	112.5
1990 IV	23,332	25,416	31,572	86,524	169,908	336,752	131,480	31,436	30,160	42,532	572,360	-3,584	161,724	171,720	-1,284	557,496	111.2
1991 I	22,584	23,264	29,452	86,292	167,044	328,636	130,676	29,356	30,576	46,672	565,916	1,844	157,956	173,740	-1,352	550,624	108.9
1991 II	24,976	24,260	30,008	86,288	168,828	334,360	133,736	30,084	30,544	45,932	574,656	-6,320	165,404	177,620	-972	555,148	111.0
1991 III	24,272	24,408	29,480	86,336	169,784	334,280	133,952	30,900	29,896	45,456	574,484	-3,432	172,792	186,408	-676	556,760	110.8
1991 IV	22,804	24,396	29,632	87,168	172,308	336,308	134,392	31,704	29,832	47,068	579,304	-1,800	170,596	189,556	-868	557,676	110.7
1992 I	23,592	24,088	29,296	87,376	171,992	336,344	134,232	32,836	27,684	45,184	576,280	-4,656	174,412	187,544	-580	557,912	111.4
1992 II	23,128	24,496	29,488	87,640	171,904	336,656	134,220	32,524	25,472	45,288	574,160	-1,704	177,288	189,172	-1,308	559,264	110.8
1992 III	23,736	24,520	29,960	87,348	173,064	338,628	134,432	33,280	25,788	48,284	580,412	-3,216	180,676	196,200	-2,040	559,632	111.1
1992 IV	23,608	25,012	30,212	87,960	172,056	338,848	134,488	32,992	23,976	47,500	577,804	-5,488	185,328	195,084	-2,148	560,412	111.5
1993 I	23,200	25,580	30,108	88,764	172,800	340,452	135,668	31,548	24,372	46,140	578,180	-1,472	192,100	201,192	-1,748	565,868	111.7
1993 II	23,556	25,648	30,372	88,748	173,868	342,192	135,248	31,820	25,768	46,752	581,780	1,632	195,292	206,740	-1,608	570,356	112.2
1993 III	23,912	25,912	30,592	88,924	174,016	343,356	134,384	31,288	26,204	49,644	584,876	600	199,256	209,920	-2,168	572,644	112.6
1993 IV	23,948	26,104	30,604	89,156	175,620	345,432	134,676	31,412	27,100	50,996	589,616	3,264	205,724	217,572	-3,012	578,020	113.2
1994 I	24,508	26,584	31,328	91,332	176,884	350,636	133,652	32,424	26,644	50,748	594,104	3,696	206,528	218,884	-1,268	584,176	114.4
1994 II	24,364	27,240	31,852	91,304	177,116	351,876	133,384	33,348	27,292	51,308	597,208	4,060	220,968	229,412	-2,200	590,624	115.6
1994 III	23,892	27,336	32,560	91,704	177,480	352,972	134,320	31,908	27,716	52,476	599,392	4,428	232,288	235,156	-2,068	598,884	116.9
1994 IV	25,540	28,068	32,872	91,424	178,264	356,168	134,516	30,676	28,120	55,216	604,696	2,732	248,696	248,032	-1,816	606,276	118.0
1995 I	24,168	28,188	32,900	91,708	178,512	355,476	134,372	28,644	27,416	55,972	601,880	6,756	254,772	252,584	-2,096	608,728	117.7
1995 II	24,152	27,800	32,964	91,992	180,204	357,112	133,880	27,288	25,796	58,912	602,988	7,048	247,356	249,468	-720	607,204	117.4
1995 III	25,180	27,928	32,932	92,232	181,076	359,348	132,972	26,760	25,528	57,512	602,120	5,600	253,732	252,252	-204	608,996	117.7
1995 IV	24,964	27,700	32,276	92,684	181,748	359,372	133,112	26,268	24,840	60,284	603,876	3,136	261,216	258,024	208	610,412	118.1
1996 I	25,160R	27,896R	32,588R	93,680R	184,588R	363,912R	132,824R	27,632R	24,696R	62,528R	611,592R	1,060R	260,192R	260,632R	204R	612,416R	118.7R
1996 II	25,084	27,952	32,660	93,340	185,100	364,136	132,800	29,356	24,484	60,396	611,172	-3,420	264,332	256,912	-804	614,368	119.8

\* Because each of the component and aggregate series for the period prior to the 1986 base year is mechanically scaled to link with the post-base-year series, the individual component series do not sum to the corresponding aggregate series for data prior to 1986. Adjusting series designed to make the time series additive are available from Statistics Canada and from Cansim.

Come les chiffres de chacune des composantes du PIB et du PIB global pour la période antérieure à l'année de base 1986 ont été ajustés pour être raccordés à ceux de la période postérieure, la somme des composantes est différente du chiffre global pour les données antérieures à 1986. On peut se procurer auprès de Statistique Canada et de Cansim les séries d'ajustement servant à égaliser les résultats.

Gross domestic product: Price indexes  
Produit intérieur brut : Indices des prix

1986 = 100, seasonally adjusted    1986 = 100, données désaisonnalisées

Year and quarter Année ou trimestre	Implicit price indexes   Indices implicites des prix												Fixed weighted price index Indice des prix à pondération fixe	Chain price index (quarterly reweighted) Indice de prix en chaîne (pondération trimestrielle)		
	Domestic demand (excluding inventories)   Demande intérieure (stocks non compris)					Government expenditures Dépenses publiques	Construction Construction		Machinery and equipment Machines et matériel	Total Total	Exports of goods and services Exportations de biens et services	Imports of goods and services Importations de biens et services			GDP PIB	
	Personal expenditures Dépenses des ménages						Residential Résidentielle	Non-residential Non résidentielle							At market value Aux prix du marché	At factor cost Au coût des facteurs
	Durables Biens durables	Semi-durables Biens semi-durables	Non-durables Biens non durables	Services Services	Total Total											
	D20558	D20559	D20560	D20561	D20557		D20567	D20568	D20569		D20570	D20573	D20556	D20770	D20577	D20598
1975	57.8	52.7	40.8	44.9	46.4	43.9	52.8	53.2	82.4	49.0	59.0	59.2	49.0		47.1	
1976	60.7	55.9	43.2	49.3	49.8	48.9	57.4	56.2	87.3	53.0	60.6	59.6	53.2		51.1	
1977	63.5	59.1	46.9	53.3	53.5	52.8	59.7	59.1	92.6	56.8	64.3	66.3	56.6		54.4	
1978	66.6	61.8	51.7	57.4	57.5	56.6	63.0	63.4	96.3	60.7	67.5	72.3	60.0		58.1	
1979	72.3	67.7	57.1	61.6	62.4	62.0	68.0	69.1	102.3	65.8	79.0	79.2	66.0		64.5	
1980	78.8	74.4	64.0	67.0	68.6	68.2	73.8	77.5	97.1	71.4	89.8	84.4	73.0		71.9	
1981	84.7	80.8	73.7	74.2	76.3	76.9	81.8	86.3	98.3	78.7	95.1	88.3	80.9		79.3	79.7
1982	89.6	86.9	82.6	82.2	84.1	85.5	83.5	93.0	105.1	86.3	97.0	92.5	87.9		86.2	86.7
1983	92.4	91.3	88.0	88.4	89.4	90.2	86.6	92.4	104.3	90.6	97.6	92.2	92.3		90.9	91.2
1984	94.2	93.8	93.0	91.8	92.9	93.8	90.2	95.7	102.9	93.9	101.0	97.0	95.2		94.0	94.4
1985	95.9	96.9	97.1	95.7	96.3	97.3	92.7	98.6	102.2	96.9	102.0	99.5	97.7		96.9	97.4
1986	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	99.9	100.1	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1987	102.5	104.5	104.6	103.9	103.9	103.5	110.2	104.5	98.0	103.9	101.7	98.5	104.7	104.7	104.8	104.8
1988	106.1	109.8	108.1	108.0	107.9	107.4	119.1	110.7	95.9	107.7	101.8	96.4	109.6	109.2	109.6	109.7
1989	110.7	114.5	113.1	113.4	113.0	111.6	127.2	115.8	96.4	112.4	103.9	96.2	114.9	113.9	115.4	115.5
1990	112.0	117.8	120.0	118.6	117.9	117.3	126.1	119.2	96.0	116.6	102.8	97.3	118.5	117.6	119.4	119.5
1991	112.4	127.2	126.6	124.6	123.6	121.1	130.9	116.4	87.4	120.1	99.0	95.1	121.9	120.2	123.3	123.3
1992	112.4	127.7	127.1	127.3	125.2	123.9	133.2	115.6	84.2	121.6	100.9	97.5	123.4	121.2	125.0	124.7
1993	114.0	128.7	128.7	130.2	127.4	124.4	136.7	116.6	82.3	123.0	105.7	101.7	124.7	122.3	126.9	126.3
1994	116.8	129.3	126.0	132.5	128.2	125.1	139.5	120.1	82.7	123.8	110.4	105.8	125.6	123.4	127.8	127.4
1995	118.8	129.7	127.5	135.1	130.2	126.2	139.5	124.5	79.7	124.6	114.2	107.2	127.5		131.0	130.0
1990 I	111.8	116.1	117.2	116.7	116.0	114.8	129.9	118.6	96.6	115.2	102.6	97.1	117.1	115.8	117.8	118.0
1990 II	111.7	116.8	118.9	117.8	117.1	117.6	126.4	119.5	97.0	116.3	101.7	96.2	118.1	116.6	118.9	119.1
1990 III	112.3	118.3	120.4	119.3	118.5	117.8	124.8	119.1	95.5	116.9	102.6	96.8	118.8	117.2	119.7	120.0
1990 IV	112.2	119.8	123.4	120.7	120.1	119.1	123.1	119.7	94.7	118.1	104.4	99.2	119.8	120.6	121.0	121.0
1991 I	113.0	126.0	125.4	123.9	123.0	120.5	128.6	116.7	88.7	119.5	101.5	96.5	121.3	120.0	122.7	122.8
1991 II	112.2	127.0	127.0	124.3	123.5	120.6	132.7	116.8	88.8	120.1	99.0	95.1	122.0	120.2	123.3	123.2
1991 III	112.2	128.0	127.9	125.2	124.2	121.2	131.6	116.0	86.8	120.5	98.0	94.8	122.1	120.5	123.7	123.7
1991 IV	112.2	127.7	126.0	124.8	123.6	122.2	130.8	116.1	85.4	120.2	97.3	93.9	122.1	120.0	123.5	123.4
1992 I	111.8	127.6	126.0	126.1	124.1	123.0	131.8	116.2	85.6	120.9	98.7	95.9	122.5	120.5	123.8	123.6
1992 II	112.6	127.5	126.6	126.7	124.8	123.8	132.4	115.9	84.5	121.4	100.0	97.1	122.9	120.8	124.7	124.5
1992 III	112.5	127.8	127.7	127.6	125.5	124.3	133.9	114.9	83.3	121.7	101.0	96.9	123.9	121.7	125.5	125.2
1992 IV	112.7	127.9	128.1	128.8	126.2	124.6	134.6	115.2	83.5	122.4	104.0	100.1	124.3	121.9	125.8	125.4
1993 I	113.2	128.1	128.3	129.0	126.5	123.9	134.8	116.4	82.5	122.4	104.0	100.5	124.0	121.9	126.2	125.7
1993 II	113.5	128.4	128.7	129.9	127.1	124.4	136.8	115.7	82.3	122.9	105.2	101.0	124.7	122.6	126.7	126.3
1993 III	114.2	128.8	128.5	130.7	127.6	124.8	137.8	116.8	82.4	123.1	106.0	102.5	124.7	122.2	127.1	126.5
1993 IV	115.0	129.4	129.1	131.3	128.2	124.6	137.4	117.6	82.1	123.4	107.4	102.9	125.3	122.4	127.4	126.8
1994 I	116.0	129.4	126.8	131.3	127.7	124.6	138.8	118.8	82.4	123.3	107.9	103.7	125.2	122.6	126.9	126.5
1994 II	116.3	129.0	125.2	132.4	127.9	125.2	139.7	120.1	83.1	123.7	110.7	106.4	125.4	123.1	127.2	126.9
1994 III	117.0	129.2	125.8	132.8	128.3	125.3	139.7	120.6	83.0	123.9	111.6	106.4	126.0	123.8	128.2	127.7
1994 IV	117.8	129.4	126.0	133.6	128.9	125.5	139.8	120.9	82.1	124.0	111.3	106.7	125.8	123.9	129.0	128.4
1995 I	118.3	129.3	126.4	134.1	129.3	126.1	138.8	122.9	81.6	124.3	114.6	108.8	126.6		130.0	129.0
1995 II	118.5	129.4	128.0	134.7	130.1	126.5	139.2	123.9	82.2	124.8	115.0	108.4	127.4		130.7	129.7
1995 III	119.2	129.8	127.8	135.7	130.7	126.3	141.1	125.0	78.3	125.0	113.6	106.4	128.0		131.5	130.4
1995 IV	119.2	130.2	127.6	135.7	130.7	126.0	138.7	126.0	76.7	124.4	113.5	105.3	128.1		131.8	130.8
1996 I	119.4R	129.2R	127.9R	136.4	131.1	125.7R	138.4	125.4R	76.1R	124.4	114.5R	106.4	127.9R		132.2R	131.3
1996 II	120.1	129.6	129.8	136.8	131.9	125.9	139.2	126.6	75.3	125.2	114.3	106.1	128.5		132.9	132.0

# Gross domestic product at factor cost by industry

## Produit intérieur brut au coût des facteurs, par branche d'activité

Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates  
En millions de dollars de 1986, données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and month Année ou mois	Total Total	Business sector Entreprises									Non-business sector Secteur non commercial	Goods-producing industries Industries productrices de biens	Service-producing industries Industries productrices de services
		Total Total	Primary industries Secteur primaire	Manufacturing Industries manufacturières	Construction Construction	Transportation, storage and communications Transports, entreposage et communications	Other utilities Autres services publics	Trade Commerce	Finance, insurance and real estate Finance, assurance et immobilier	Community business and personal services Services aux collectivités, aux entreprises et aux ménages			
	137026	137027		137005	137006		137009		137012	137013	137030	137033	137034
1979	375,112	301,107	29,159	78,662	23,204	27,332	11,903	39,938	54,366	38,350	74,683	142,437	232,300
1980	381,992	307,193	29,234	75,132	24,380	27,599	12,414	40,810	56,622	42,198	75,344	140,762	240,821
1981	397,090	320,322	28,163	77,896	27,159	28,205	12,652	42,109	58,075	45,641	77,080	146,844	249,825
1982	382,575	304,834	28,051	67,856	27,174	27,233	12,251	39,775	56,671	45,000	78,375	137,230	245,458
1983	394,995	315,885	29,251	72,236	26,696	28,718	13,124	42,479	58,056	44,364	79,663	142,925	252,035
1984	418,717	337,825	31,338	81,552	25,013	31,311	13,794	45,341	61,787	46,960	81,217	152,946	265,558
1985	438,450	356,318	31,810	86,150	26,953	32,398	14,885	49,141	65,748	48,777	82,246	160,690	277,472
1986	451,839	368,535	32,230	86,789	28,082	33,502	15,198	51,581	69,034	52,119	83,304	163,166	288,673
1987	471,520	386,796	32,491	90,967	29,687	35,800	15,756	55,061	71,931	55,103	84,724	169,772	301,748
1988	492,587	406,051	33,865	95,600	30,815	37,980	16,004	57,827	74,722	59,240	86,537	177,176	315,412
1989	505,050	416,484	34,005	96,454	32,503	39,239	15,736	59,724	76,701	62,123	88,566	179,615	325,435
1990	503,661	412,906	34,403	92,857	32,396	39,966	14,948	59,330	77,473	61,532	90,755	175,547	328,114
1991	494,544	402,838	34,093	86,285	30,086	39,695	15,774	56,983	79,419	60,503	91,706	167,182	327,362
1992	497,604	404,734	33,800	87,422	28,422	40,700	15,607	57,628	80,235	60,920	92,870	166,184	331,420
1993	510,690R	417,693R	35,700R	91,581R	27,867R	41,822R	16,033R	59,978R	82,308R	62,405R	92,997R	172,125R	338,566R
1994	531,599R	439,211R	37,458R	98,584R	28,662R	44,572R	16,780R	64,261R	84,289R	64,605R	92,388R	182,441R	349,158R
1995	542,007R	450,214R	38,623R	102,334R	27,221R	46,765R	16,819R	65,494R	85,660R	67,299R	91,793R	185,934R	356,073R
1993 J	510,211R	417,285R	35,354R	90,814R	27,925R	41,719R	16,048R	60,242R	82,590R	62,592R	92,926R	171,086R	339,125R
1993 A	510,711R	418,003R	35,905R	91,318R	27,618R	42,089R	16,162R	60,028R	82,355R	62,528R	92,707R	171,948R	338,763R
1993 S	514,013R	421,273R	36,299R	92,712R	27,891R	42,334R	16,174R	60,580R	82,898R	62,385R	92,740R	174,020R	339,992R
1993 O	515,280R	422,658R	36,070R	93,126R	27,982R	42,544R	16,477R	61,076R	82,831R	62,553R	92,621R	174,599R	340,681R
1993 N	516,959R	424,434R	36,014R	93,135R	28,236R	42,713R	16,468R	61,658R	83,271R	62,938R	92,525R	174,799R	342,159R
1993 D	518,758R	426,482R	36,183R	93,722R	27,948R	43,031R	15,996R	62,122R	84,489R	62,991R	92,276R	174,801R	343,957R
1994 J	519,295R	427,066R	35,679R	93,618R	28,087R	43,365R	17,547R	62,145R	83,907R	62,719R	92,229R	175,890R	343,405R
1994 F	521,214R	428,679R	36,042R	93,998R	28,028R	43,044R	17,144R	62,471R	84,385R	63,568R	92,534R	176,176R	345,037R
1994 M	524,263R	432,117R	36,553R	95,290R	27,709R	43,896R	16,941R	63,695R	84,326R	63,708R	92,145R	177,451R	346,811R
1994 A	526,139R	433,659R	37,089R	96,525R	28,152R	43,783R	16,637R	63,360R	84,245R	63,867R	92,480R	179,360R	346,779R
1994 M	527,775R	435,327R	37,390R	96,938R	28,552R	44,201R	16,746R	63,795R	83,704R	64,002R	92,448R	180,587R	347,188R
1994 J	532,075R	439,592R	37,655R	98,425R	28,852R	44,579R	16,942R	64,320R	84,370R	64,449R	92,482R	182,838R	349,237R
1994 J	532,951R	440,519R	38,228R	99,088R	28,923R	44,469R	16,798R	64,259R	83,869R	64,883R	92,432R	183,999R	348,952R
1994 A	535,450R	443,007R	38,003R	100,105R	28,970R	45,162R	16,732R	64,613R	84,414R	65,008R	92,443R	184,768R	350,682R
1994 S	536,700R	444,178R	38,256R	100,622R	28,936R	45,223R	16,695R	64,640R	84,362R	65,445R	92,522R	185,461R	351,240R
1994 O	538,589R	446,169R	37,915R	101,616R	29,376R	45,307R	16,343R	65,577R	84,486R	65,549R	92,421R	186,205R	352,384R
1994 N	541,008R	448,730R	38,378R	102,954R	29,164R	45,671R	16,428R	65,772R	84,588R	65,774R	92,278R	187,867R	353,141R
1994 D	543,700R	451,463R	38,311R	103,818R	29,197R	46,154R	16,408R	66,486R	84,811R	66,279R	92,237R	188,684R	355,016R
1995 J	543,000R	450,714R	38,490R	103,706R	28,698R	46,685R	16,305R	65,823R	84,563R	66,444R	92,286R	188,151R	354,849R
1995 F	543,217R	451,002R	38,381R	103,702R	28,841R	46,518R	16,515R	66,152R	84,282R	66,612R	92,215R	188,384R	354,833R
1995 M	540,004R	447,740R	37,998R	103,024R	27,970R	45,687R	16,536R	65,305R	84,652R	66,569R	92,264R	186,465R	353,539R
1995 A	540,195R	448,090R	38,741R	101,466R	27,554R	46,643R	17,063R	64,779R	85,009R	66,836R	92,105R	185,758R	354,437R
1995 M	540,863R	448,953R	38,278R	102,163R	27,152R	46,413R	16,980R	65,042R	85,671R	67,255R	91,910R	185,502R	355,361R
1995 J	540,741R	448,877R	38,635R	101,390R	26,935R	46,406R	16,926R	65,364R	85,978R	67,244R	91,864R	184,815R	355,927R
1995 J	541,262R	449,439R	38,712R	102,127R	26,692R	46,636R	17,012R	65,032R	86,153R	67,076R	91,823R	185,474R	355,788R
1995 A	542,613R	450,915R	38,720R	102,308R	26,653R	46,465R	17,008R	65,816R	86,282R	67,664R	91,698R	185,623R	356,990R
1995 S	542,903R	451,499R	38,861R	102,386R	26,678R	47,174R	16,811R	65,922R	86,015R	67,654R	91,404R	185,671R	357,232R
1995 O	542,352R	451,049R	38,811R	102,149R	26,619R	47,433R	16,637R	65,352R	86,377R	67,672R	91,304R	185,146R	357,206R
1995 N	543,587R	452,256R	38,721R	102,227R	26,516R	47,473R	16,956R	65,634R	86,530R	68,198R	91,331R	185,363R	358,224R
1995 D	543,314R	452,014R	39,126R	101,353R	26,347R	47,644R	17,080R	65,699R	86,403R	68,362R	91,300R	184,844R	358,470R
1996 J	546,073R	454,911R	39,401R	101,897R	26,461R	47,752R	17,135R	66,085R	87,278R	68,903R	91,161R	185,810R	360,263R
1996 F	546,391R	455,514R	39,964R	102,006R	26,439R	47,695R	16,540R	66,318R	87,322R	69,230R	90,877R	185,837R	360,554R
1996 M	545,264R	456,116R	39,729R	101,332R	26,745R	48,343R	17,020R	66,507R	87,307R	69,134R	89,148R	185,727R	359,537R
1996 A	547,505R	456,825R	38,667R	102,977R	26,673R	47,967R	17,002R	66,599R	87,700R	69,239R	90,680R	186,260R	361,245R
1996 M	548,596	457,973	38,853	103,352	26,656	48,187	17,141	66,640	88,219	68,926	90,623	186,932	361,664
1996 J	548,708	458,582	39,271	102,773	26,787	48,350	17,067	66,987	88,180	69,166	90,126	186,819	361,889
1996 J	551,292	461,492	39,263	104,628	26,931	48,810	17,167	67,434	88,439	68,821	89,801	188,908	362,384



Thousands of persons, unless otherwise indicated    En milliers de personnes, sauf indication contraire																
Annual average and week ending Moyenne annuelle ou données de la semaine se terminant à la date indiquée		Seasonally adjusted    Données désaisonnalisées														
		Labour force participation rate % Taux d'activité	Civilian labour force Population active civile	Employed Personnes ayant un emploi						Unemployed as % of labour force Chômeurs, en % de la population active						
				Total Total	Full time À plein temps	Part time À temps partiel	Paid workers Salariés	Self-Employed Travailleurs auto-nomes	Men Hommes		Women Femmes		Total Total	Age group: 25 and over Groupe d'âge : 25 ans ou plus		Age group: 15-24 Groupe d'âge : De 15 à 24 ans
									Age 25 and over 25 ans ou plus	Age 15-24 De 15 à 24 ans	Age 25 and over 25 ans ou plus	Age 15-24 De 15 à 24 ans		Men Hommes	Women Femmes	
		D767610	D767606	D767608	D776144	D776147	D772014	D767654	D767695	D767728	D767762	D767611	D767657	D767731	D767623	
1981		65.3	12,332	11,398	9,700	1,698	10,300	5,291	1,512	3,267	1,328	7.6	4.9	6.6	13.1	
1982		64.7	12,398	11,035	9,276	1,759	9,941	5,169	1,321	3,309	1,235	11.0	8.2	8.7	18.6	
1983		64.9	12,610	11,106	9,242	1,864	9,968	5,192	1,278	3,427	1,208	11.9	9.3	9.5	19.7	
1984		65.3	12,853	11,402	9,491	1,912	10,222	5,299	1,316	3,580	1,208	11.3	9.0	9.6	17.7	
1985		65.8	13,123	11,742	9,745	1,997	10,543	5,447	1,316	3,750	1,228	10.5	8.4	9.4	16.3	
1986		66.3	13,378	12,095	10,045	2,049	10,916	5,589	1,343	3,929	1,233	9.6	7.6	8.6	15.0	
1987		66.7	13,631	12,422	10,354	2,068	11,216	5,736	1,339	4,123	1,225	8.9	7.0	8.3	13.5	
1988		67.2	13,900	12,819	10,667	2,152	11,587	5,917	1,330	4,357	1,215	7.8	6.1	7.5	11.9	
1989		67.5	14,151	13,086	10,918	2,169	11,867	6,047	1,310	4,522	1,207	7.5	6.1	7.3	11.2	
1990		67.3	14,329	13,165	10,929	2,236	11,896	6,092	1,229	4,689	1,156	8.1	6.9	7.3	12.7	
1991		66.7	14,408	12,916	10,574	2,343	11,639	5,989	1,115	4,713	1,099	10.4	9.2	8.8	16.2	
1992		65.9	14,482	12,842	10,467	2,375	11,552	5,967	1,063	4,767	1,044	11.3	10.5	9.3	17.8	
1993		65.5	14,663	13,015	10,534	2,480	11,625	6,081	1,045	4,873	1,015	11.2	10.2	9.6	17.7	
1994		65.3	14,832	13,292	10,798	2,493	11,842	6,224	1,065	4,994	1,008	10.4	9.4	8.9	16.5	
1995		64.8	14,928	13,506	10,997	2,509	12,067	6,332	1,064	5,101	1,008	9.5	8.4	8.2	15.6	
1993	A 21	65.5	14,682	13,024	10,505	2,519	11,609	6,089	1,036	4,888	1,011	11.3	10.3	9.6	17.7	
	S 18	65.5	14,705	13,054	10,552	2,502	11,643	6,083	1,043	4,903	1,025	11.2	10.4	9.5	17.2	
	O 16	65.4	14,695	13,054	10,577	2,477	11,649	6,107	1,035	4,897	1,015	11.2	10.1	9.6	17.5	
	N 13	65.4	14,725	13,085	10,578	2,507	11,698	6,116	1,042	4,901	1,026	11.1	10.0	9.5	17.8	
	D 11	65.4	14,749	13,090	10,579	2,511	11,692	6,121	1,053	4,893	1,023	11.2	10.2	9.9	17.2	
1994	J 15	65.3	14,728	13,054	10,575	2,479	11,676	6,103	1,042	4,903	1,006	11.4	10.5	9.5	17.9	
	F 19	65.4	14,776	13,137	10,626	2,511	11,739	6,162	1,049	4,917	1,009	11.1	10.0	9.2	18.1	
	M 19	65.1	14,732	13,183	10,661	2,522	11,787	6,190	1,051	4,930	1,012	10.5	9.4	9.1	16.7	
	A 16	65.5	14,830	13,201	10,689	2,512	11,775	6,187	1,052	4,966	996	11.0	10.1	9.2	17.3	
	M 21	65.3	14,816	13,242	10,749	2,493	11,788	6,213	1,063	4,957	1,009	10.6	9.4	9.2	17.0	
	J 18	65.2	14,801	13,274	10,785	2,489	11,824	6,216	1,066	4,984	1,008	10.3	9.3	8.9	16.3	
	J 16	65.2	14,827	13,337	10,837	2,500	11,848	6,241	1,082	5,002	1,012	10.0	9.0	8.8	15.7	
	A 20	65.4	14,878	13,350	10,841	2,509	11,869	6,245	1,076	5,023	1,006	10.3	9.1	9.1	16.1	
	S 17	65.4	14,904	13,401	10,893	2,508	11,887	6,257	1,080	5,036	1,028	10.1	9.1	8.8	15.5	
	O 15	65.1	14,862	13,374	10,885	2,489	11,881	6,271	1,065	5,044	994	10.0	8.9	8.5	16.5	
	N 12	65.4	14,932	13,482	11,003	2,479	12,019	6,310	1,094	5,064	1,014	9.7	8.8	8.3	15.2	
	D 10	65.2	14,898	13,471	11,015	2,456	12,004	6,299	1,069	5,092	1,011	9.6	8.7	8.0	15.4	
1995	J 21	65.2	14,926	13,480	10,990	2,490	12,033	6,304	1,085	5,070	1,021	9.7	8.8	8.5	14.9	
	F 18	65.0	14,901	13,466	10,997	2,469	12,049	6,298	1,081	5,080	1,007	9.6	8.7	8.6	14.7	
	M 18	65.1	14,924	13,481	11,021	2,460	12,053	6,312	1,077	5,088	1,004	9.7	8.7	8.5	15.3	
	A 15	64.9	14,895	13,486	11,003	2,483	12,078	6,320	1,072	5,074	1,020	9.5	8.5	8.0	15.4	
	M 20	64.9	14,913	13,489	10,980	2,509	12,089	6,311	1,067	5,088	1,023	9.5	8.7	8.1	15.2	
	J 17	64.9	14,932	13,503	10,988	2,515	12,078	6,313	1,076	5,091	1,023	9.6	8.5	8.3	15.4	
	J 15	64.8	14,937	13,488	10,980	2,508	12,069	6,323	1,053	5,103	1,009	9.7	8.6	8.1	16.5	
	A 19	64.7	14,934	13,512	11,006	2,506	12,084	6,341	1,058	5,103	1,010	9.5	8.4	8.2	15.8	
	S 16	64.6	14,909	13,537	10,998	2,539	12,096	6,379	1,036	5,126	996	9.2	7.7	8.0	16.3	
	O 14	64.8	14,974	13,559	11,038	2,521	12,115	6,353	1,061	5,129	1,016	9.4	8.4	8.0	15.7	
	N 11	64.5	14,924	13,521	10,973	2,548	12,017	6,371	1,055	5,110	985	9.4	8.1	8.2	15.8	
	D 9	64.7	14,981	13,570	10,993	2,577	12,047	6,379	1,060	5,146	985	9.4	8.2	8.0	16.1	
1996	J 20	64.9	15,052	13,614	11,030	2,584	12,100	6,395	1,053	5,173	993	9.6	8.5	8.0	16.0	
	F 17	65.1	15,105	13,658	11,055	2,603	12,158	6,407	1,065	5,183	1,003	9.6	8.5	8.2	15.8	
	M 16	64.8	15,057	13,650	11,064	2,586	12,133	6,421	1,056	5,181	992	9.3	8.2	8.2	15.3	
	A 20	64.9	15,111	13,690	11,111	2,579	12,158	6,430	1,068	5,198	994	9.4	8.3	8.2	15.3	
	M 18	64.8	15,096	13,678	11,114	2,564	12,113	6,412	1,052	5,214	1,000	9.4	8.5	8.0	15.4	
	J 15	64.8	15,132	13,622	11,052	2,570	12,061	6,398	1,048	5,193	983	10.0	8.8	8.6	16.6	
	J 20	64.7	15,129	13,641	11,089	2,552	12,112	6,419	1,052	5,191	979	9.8	8.7	8.7	16.0	
	A 17	64.8	15,155	13,723	11,164	2,559	12,179	6,448	1,058	5,232	985	9.4	8.3	8.3	15.5	

# Labour force status of the population by region

## Répartition de la population active par région

Thousands of persons, unless otherwise indicated, seasonally adjusted

En milliers de personnes, sauf indication contraire; données désaisonnalisées

Annual average and week ending Moyenne annuelle ou données de la semaine se terminant à la date indiquée	Atlantic provinces Provinces de l'Atlantique			Quebec Quebec			Ontario Ontario			Prairie provinces Provinces des Prairies			British Columbia Colombie-Britannique		
	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage
				D768475	D768476	D768478	D768645	D768646	D768648				D769230	D769231	D769233
1981	927	820	11.5	3,130	2,803	10.4	4,643	4,338	6.6	2,198	2,099	4.5	1,436	1,339	6.7
1982	926	794	14.3	3,084	2,657	13.9	4,701	4,244	9.7	2,241	2,071	7.6	1,444	1,268	12.2
1983	950	809	14.8	3,141	2,701	14.0	4,775	4,278	10.4	2,282	2,061	9.7	1,461	1,258	13.9
1984	976	827	15.3	3,201	2,789	12.9	4,885	4,444	9.0	2,308	2,081	9.8	1,483	1,263	14.8
1985	996	838	15.9	3,269	2,879	11.9	5,012	4,608	8.1	2,336	2,120	9.2	1,512	1,297	14.2
1986	1,013	862	14.9	3,313	2,948	11.0	5,133	4,772	7.0	2,371	2,158	9.0	1,548	1,354	12.5
1987	1,026	883	13.9	3,384	3,034	10.3	5,272	4,951	6.1	2,369	2,163	8.7	1,579	1,390	12.0
1988	1,050	920	12.4	3,445	3,121	9.4	5,408	5,136	5.0	2,386	2,197	7.9	1,611	1,444	10.3
1989	1,072	941	12.2	3,481	3,157	9.3	5,521	5,241	5.1	2,402	2,225	7.4	1,676	1,524	9.1
1990	1,092	953	12.7	3,531	3,172	10.2	5,577	5,226	6.3	2,426	2,253	7.1	1,704	1,561	8.4
1991	1,086	935	13.9	3,522	3,099	12.0	5,582	5,044	9.6	2,456	2,254	8.2	1,761	1,585	10.0
1992	1,083	921	15.0	3,518	3,067	12.8	5,610	5,001	10.9	2,463	2,233	9.3	1,809	1,619	10.5
1993	1,088	920	15.4	3,546	3,080	13.2	5,692	5,089	10.6	2,491	2,260	9.3	1,845	1,666	9.7
1994	1,101	938	14.8	3,595	3,156	12.2	5,707	5,160	9.6	2,517	2,305	8.4	1,913	1,733	9.4
1995	1,101	954	13.4	3,612	3,204	11.3	5,732	5,231	8.7	2,546	2,354	7.5	1,935	1,762	9.0
1993 A 21	1,088	916	15.8	3,530	3,073	12.9	5,697	5,085	10.7	2,505	2,271	9.3	1,860	1,682	9.6
1993 S 18	1,086	914	15.8	3,554	3,090	13.1	5,702	5,091	10.7	2,512	2,277	9.4	1,848	1,673	9.5
1993 O 16	1,089	917	15.8	3,553	3,083	13.2	5,678	5,086	10.4	2,505	2,279	9.0	1,861	1,687	9.3
1993 N 13	1,089	918	15.7	3,576	3,119	12.8	5,678	5,066	10.8	2,508	2,280	9.1	1,864	1,703	8.6
1993 D 11	1,088	913	16.1	3,550	3,102	12.6	5,716	5,094	10.9	2,511	2,283	9.1	1,897	1,707	10.0
1994 J 15	1,087	915	15.8	3,577	3,120	12.8	5,666	5,053	10.8	2,499	2,263	9.4	1,900	1,707	10.2
1994 F 19	1,091	924	15.3	3,578	3,131	12.5	5,681	5,079	10.6	2,511	2,280	9.2	1,922	1,727	10.1
1994 M 19	1,095	933	14.8	3,560	3,144	11.7	5,677	5,110	10.0	2,503	2,282	8.8	1,900	1,720	9.5
1994 A 16	1,103	932	15.5	3,607	3,146	12.8	5,707	5,125	10.2	2,508	2,288	8.8	1,908	1,708	10.5
1994 M 21	1,106	939	15.1	3,601	3,145	12.7	5,687	5,131	9.8	2,508	2,290	8.7	1,923	1,743	9.4
1994 J 18	1,100	937	14.8	3,580	3,152	12.0	5,669	5,134	9.4	2,517	2,297	8.7	1,922	1,745	9.2
1994 I 16	1,102	936	15.1	3,600	3,179	11.7	5,707	5,173	9.4	2,506	2,301	8.2	1,907	1,740	8.8
1994 A 20	1,104	943	14.6	3,611	3,164	12.4	5,732	5,202	9.2	2,507	2,301	8.2	1,921	1,737	9.6
1994 S 17	1,102	940	14.7	3,601	3,155	12.4	5,752	5,222	9.2	2,529	2,325	8.1	1,919	1,746	9.0
1994 O 15	1,103	946	14.2	3,585	3,156	12.0	5,717	5,202	9.0	2,537	2,332	8.1	1,914	1,740	9.1
1994 N 12	1,106	948	14.3	3,619	3,204	11.5	5,746	5,240	8.8	2,543	2,354	7.4	1,909	1,738	9.0
1994 D 10	1,112	956	14.0	3,620	3,185	12.0	5,728	5,245	8.4	2,538	2,350	7.4	1,910	1,746	8.6
1995 J 21	1,108	947	14.5	3,625	3,196	11.8	5,737	5,239	8.7	2,535	2,348	7.4	1,922	1,752	8.8
1995 F 18	1,103	946	14.2	3,623	3,205	11.5	5,737	5,233	8.8	2,538	2,350	7.4	1,907	1,737	8.9
1995 M 18	1,103	954	13.5	3,618	3,191	11.8	5,713	5,212	8.8	2,553	2,364	7.4	1,939	1,765	9.0
1995 A 15	1,103	953	13.6	3,604	3,197	11.3	5,723	5,222	8.8	2,544	2,354	7.5	1,933	1,762	8.8
1995 M 20	1,104	952	13.8	3,597	3,202	11.0	5,743	5,229	9.0	2,545	2,350	7.7	1,926	1,754	8.9
1995 J 17	1,106	949	14.2	3,607	3,201	11.3	5,729	5,225	8.8	2,545	2,358	7.3	1,934	1,759	9.0
1995 J 15	1,102	951	13.7	3,594	3,194	11.1	5,750	5,220	9.2	2,551	2,354	7.7	1,941	1,766	9.0
1995 A 19	1,104	957	13.3	3,601	3,203	11.1	5,724	5,216	8.9	2,556	2,359	7.7	1,944	1,775	8.7
1995 S 16	1,100	960	12.7	3,606	3,208	11.0	5,711	5,226	8.5	2,546	2,357	7.4	1,950	1,777	8.9
1995 O 14	1,101	961	12.7	3,629	3,222	11.2	5,743	5,249	8.6	2,550	2,358	7.5	1,947	1,771	9.0
1995 N 11	1,088	956	12.1	3,606	3,207	11.1	5,731	5,252	8.4	2,549	2,351	7.8	1,940	1,757	9.4
1995 D 9	1,104	968	12.3	3,633	3,225	11.2	5,747	5,258	8.5	2,555	2,359	7.7	1,945	1,766	9.2
1996 J 20	1,106	958	13.4	3,652	3,253	10.9	5,774	5,261	8.9	2,560	2,363	7.7	1,967	1,786	9.2
1996 F 17	1,102	950	13.8	3,671	3,257	11.3	5,812	5,292	8.9	2,573	2,377	7.6	1,952	1,784	8.6
1996 M 16	1,084	941	13.2	3,636	3,238	10.9	5,808	5,291	8.9	2,579	2,395	7.1	1,959	1,791	8.6
1996 A 20	1,108	952	14.1	3,643	3,238	11.1	5,822	5,299	9.0	2,584	2,404	7.0	1,961	1,800	8.2
1996 M 18	1,096	952	13.1	3,638	3,243	10.9	5,808	5,282	9.1	2,581	2,393	7.3	1,970	1,800	8.6
1996 J 15	1,105	950	14.0	3,629	3,202	11.8	5,832	5,278	9.5	2,582	2,388	7.5	1,970	1,798	8.7
1996 J 20	1,099	951	13.5	3,615	3,167	12.4	5,845	5,309	9.2	2,587	2,403	7.1	1,974	1,814	8.1
1996 A 17	1,101	953	13.4	3,639	3,208	11.8	5,859	5,360	8.5	2,566	2,392	6.8	1,982	1,803	9.0

		Thousands of units    En milliers d'unités										
Year and month Année ou mois	Seasonally adjusted, annual rates			Données désaisonnalisées, chiffres annuels							Not seasonally adjusted	Données non désaisonnalisées
	Starts			Mises en chantier							Vacancies at end of period Logements inoccupés en fin de période	
	Total Total	Urban centres Centres urbains								Single-family and duplex Maisons unifamiliales et duplex	Apartment and row Appartements et maisons en rangée	
			Single detached dwellings Maisons unifamiliales	Multiple dwellings Habitations multifamiliales	Total Total	Atlantic provinces Provinces de l'Atlantique	Quebec Québec	Ontario Ontario	Prairie provinces Provinces des Prairies			British Columbia Colombie-Britannique
											H965	H1027
1980		158.6	60.7	64.3	125.0	4.7	23.1	35.4	31.5	30.3	7.5	6.7
1981		178.0	63.4	79.1	142.4	4.2	23.1	45.4	39.8	30.0	8.8	7.4
1982		125.9	39.1	65.7	104.8	4.3	19.0	35.2	29.4	16.9	5.4	13.0
1983		162.6	77.6	56.6	134.2	7.6	33.6	50.3	24.4	18.3	4.1	9.1
1984		134.9	64.7	46.2	110.9	6.4	35.0	42.3	13.3	13.8	4.4	8.1
1985		165.8	78.4	61.0	139.4	9.3	41.4	57.1	15.5	16.2	3.2	5.5
1986		199.8	97.3	73.5	170.9	10.0	52.7	71.9	17.5	18.9	3.8	7.9
1987		246.0	115.2	100.2	215.3	8.9	66.8	93.9	19.3	26.5	5.8	9.0
1988		222.6	102.4	87.3	189.6	8.6	50.6	86.9	16.6	26.9	6.6	12.4
1989		215.4	100.4	83.0	183.3	8.9	41.9	81.0	16.9	34.6	7.1	13.6
1990		181.6	76.6	74.0	150.6	7.8	40.2	53.3	17.7	31.5	9.9	16.2
1991		156.2	66.0	64.1	130.1	7.1	37.1	46.1	12.1	27.6	7.6	13.8
1992		168.3	70.8	69.4	140.1	7.0	31.1	48.7	18.7	34.6	7.2	12.3
1993		155.4	64.4	65.6	130.0	6.9	27.9	38.8	18.2	38.2	8.8	11.1
1994		154.1	67.3	60.1	127.3	7.0	27.2	41.6	16.9	34.6	9.0	11.3
1995		110.9	46.0	43.5	89.5	5.4	15.6	31.9	13.0	23.6	7.9	12.0
1993	A	159.7	62.4	69.9	132.3	7.8	25.9	34.9	18.7	45.0	7.8	10.4
	S	152.6	63.0	62.2	125.2	7.7	29.5	35.7	18.5	33.8	8.1	10.8
	O	160.3	67.4	67.6	135.0	8.0	27.1	42.5	19.0	38.4	8.4	10.5
	N	162.8	63.3	74.2	137.5	7.9	25.7	48.3	17.1	38.5	8.8	10.8
	D	163.9	69.2	69.4	138.6	7.3	26.1	42.5	19.4	43.3	8.8	11.1
1994	J	148.2	67.8	53.4	121.2	6.7	26.5	39.2	19.0	29.8	8.8	11.0
	F	153.7	55.7	66.8	122.5	4.7	20.6	37.8	17.5	41.9	8.8	10.9
	M	159.5	68.3	64.8	133.1	6.8	31.5	36.5	16.2	42.1	8.6	10.6
	A	161.0	76.1	55.7	131.8	6.7	33.7	43.7	17.5	30.2	8.4	9.9
	M	163.0	75.2	61.6	136.8	7.9	33.9	44.4	17.9	32.7	8.3	9.6
	J	173.3	73.1	71.9	145.0	10.7	30.1	44.8	19.1	40.3	7.9	9.6
	J	157.4	75.5	58.4	133.9	6.8	29.8	46.3	17.9	33.1	7.6	10.3
	A	153.3	69.1	58.0	127.1	7.2	28.8	43.5	15.2	32.4	7.7	10.5
	S	154.4	67.5	59.2	126.7	8.1	23.8	46.1	16.4	32.3	8.0	10.9
	O	148.4	61.4	62.4	123.8	6.1	22.3	46.9	15.7	32.8	8.5	10.9
	N	148.0	60.4	62.5	122.9	6.8	22.7	38.2	15.5	39.7	8.9	11.2
	D	128.1	57.6	44.9	102.5	6.0	23.0	31.3	13.8	28.4	9.0	11.3
1995	J	135.8	53.0	61.1	114.1	5.4	21.7	35.0	13.9	38.1	8.9	11.6
	F	126.2	55.2	49.3	104.5	5.6	19.8	37.0	15.0	27.1	9.5	11.7
	M	105.1	45.9	37.5	83.4	5.0	15.2	34.5	11.1	17.6	9.6	11.7
	A	109.9	43.6	46.0	89.6	4.0	19.7	29.8	12.1	24.0	9.8	12.0
	M	98.7	39.6	38.8	78.4	6.2	15.5	24.3	11.2	21.2	9.8	12.0
	J	111.8	45.4	46.1	91.5	6.7	14.2	34.1	11.9	24.6	9.5	12.2
	J	98.1	39.8	38.7	78.5	4.9	13.3	24.0	15.1	21.2	9.0	12.3
	A	106.5	43.4	43.5	86.9	5.5	13.4	31.7	14.2	22.1	8.5	11.8
	S	108.0	46.0	42.4	88.4	5.3	13.9	32.8	12.0	24.4	8.3	11.6
	O	103.1	45.9	33.2	79.1	5.7	14.2	27.0	14.3	17.9	8.2	11.7
	N	111.2	47.0	40.2	87.2	4.9	13.3	33.9	12.2	22.9	8.1	11.6
	D	116.5	47.3	45.2	92.5	5.0	13.4	38.5	13.4	22.2	7.9	12.0
1996	J	102.4R	48.0R	30.6R	78.6R	4.7R	9.6R	34.3R	11.0R	19.0R	7.8	11.9
	F	112.3R	47.9R	40.6R	88.5R	4.7R	14.5R	33.4R	11.8R	24.1	7.6	11.5
	M	122.0R	56.2R	42.0R	98.2R	7.6R	15.8R	33.1R	18.9R	22.8R	7.4	11.0
	A	107.5R	54.3R	30.4R	84.7R	7.6R	14.5R	30.1R	12.5R	20.0	7.1	10.2
	M	130.5R	59.4R	48.3R	107.7R	6.4R	17.2R	41.4R	16.9R	25.8R	6.8	9.6
	J	135.4	60.3	52.3	112.6	5.9	17.8	41.1	17.6	30.2	6.7	9.5
	J	128.4	61.5	43.2	104.7	5.0	13.9	39.7	15.1	31.0	6.2	9.4
	A	128.8	59.7	45.4	105.1	5.5	16.2	39.6	18.0	25.8		



1986 = 100, seasonally adjusted 1986 = 100, données désaisonnalisées

Year and month Année ou mois	All items Indice global	All items excluding the effect of indirect taxes Indice global hors effet des impôts indirects	Food Alimen- tation	Total energy (unadjusted) Produits énergétiques (données non désaisonnalisées)	Total excluding food and energy Indice global hors alimentation et énergie	Total excluding food, energy and the effect of indirect taxes Indice global hors alimentation, énergie et effet des impôts indirects	Total goods Biens				Goods excluding food and energy Biens hors alimentation et énergie	Services Services			
							Total Total	Non- durables Biens non durables	Semi- durables Biens semi- durables	Durables Biens durables		Total Total	Shelter Logement	Services excluding shelter services Services, logement exclu	
				P700288											
1981	75.5		78.9	74.9	74.8		77.2	74.0	83.2	81.4	76.5	73.4	74.8		
1982	83.7		84.6	89.7	82.9		84.4	82.6	88.7	86.0	82.8	82.8	83.9		
1983	88.5		87.7	96.7	88.0		89.0	87.7	92.6	89.4	87.8	88.2	89.6		
1984	92.4	93.6	92.6	102.0	91.4	92.8	93.2	92.9	94.8	92.4	91.1	91.6	92.9		
1985	96.0	96.8	95.2	107.7	95.0	95.9	96.8	97.1	97.3	95.2	94.8	95.2	96.0	94.1	
1986	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	
1987	104.4	104.0	104.4	102.6	104.6	104.3	104.1	104.5	104.0	103.1	104.3	104.8	105.1	104.2	
1988	108.6	107.4	107.2	103.2	109.6	108.4	107.8	107.7	109.2	107.0	109.4	109.6	110.4	108.7	
1989	114.0	112.0	111.1	106.8	115.6	113.6	112.5	112.8	114.1	111.8	115.1	115.9	117.9	113.8	
1990	119.5	116.8	115.7	117.4	120.7	118.1	117.0	119.8	117.3	112.5	118.4	122.4	124.4	120.3	
1991	126.2	120.7	121.2	123.2	127.8	122.4	122.9	127.1	128.3	112.4	125.4	130.2	128.6	131.0	
1992	128.1	122.0	120.8	123.5	130.4	124.4	123.9	128.0	129.1	113.7	127.5	133.1	130.2	135.0	
1993	130.4	124.0	122.8	125.1	133.0	126.5	125.9	130.0	130.4	116.4	129.7	135.9	131.5	139.0	
1994	130.7	125.7	123.3	125.8	133.1	128.6	124.5	124.6	131.6	120.7	127.3	138.2	131.8	143.2	
1995	133.5	128.4	126.3	127.4	136.0	131.6	126.8	126.5	132.5	124.5	129.4	141.7	133.8	148.2	
1993 A	130.5	124.0	122.6	125.0	133.2	126.7	125.8	129.8	130.4	116.7	129.9	136.1	131.5	139.6	
1993 S	130.9	124.4	122.8	125.5	133.6	127.0	126.3	130.3	130.7	117.1	130.3	136.4	131.7	139.9	
1993 O	131.1	124.5	123.0	124.9	133.8	127.2	126.7	130.7	130.7	117.5	130.6	136.7	131.8	140.2	
1993 N	131.3	124.7	123.4	124.9	134.1	127.5	127.0	130.7	131.1	118.5	131.1	136.7	131.7	140.6	
1993 D	131.5	124.9	123.9	123.4	134.2	127.6	127.3	131.0	131.2	118.7	131.3	137.0	131.7	141.1	
1994 J	131.2	124.6	123.4	122.3	134.1	127.5	126.8	130.0	131.4	118.8	131.3	136.8	131.5	141.0	
1994 F	130.0	125.1	122.9	123.8	132.5	128.2	124.1	124.3	131.4	119.4	127.1	137.4	131.5	141.9	
1994 M	130.0	125.1	122.4	124.0	132.5	128.2	123.8	123.8	131.7	119.5	126.8	137.5	131.4	142.1	
1994 A	130.3	125.4	123.0	123.9	132.7	128.4	123.9	123.7	131.7	120.0	126.8	137.5	130.9	142.5	
1994 M	130.0	125.2	122.7	125.0	132.4	128.2	123.4	123.3	130.7	119.9	126.1	137.7	131.3	142.7	
1994 J	130.3	125.5	122.5	126.8	132.7	128.5	123.8	123.4	131.6	120.5	126.7	138.0	131.6	143.0	
1994 J	130.5	125.7	123.1	127.9	132.9	128.7	124.2	123.9	131.8	120.9	126.8	138.1	131.8	143.2	
1994 A	130.8	126.0	123.4	129.1	133.0	128.8	124.6	124.4	131.6	121.2	126.9	138.4	132.0	143.5	
1994 S	131.0	126.2	123.5	127.7	133.5	129.3	124.7	124.3	131.6	121.7	127.2	138.8	132.5	144.1	
1994 O	131.0	126.2	123.8	125.2	133.5	129.3	124.7	124.3	131.5	122.0	127.2	138.8	131.9	144.3	
1994 N	131.2	126.4	123.9	127.3	133.6	129.4	125.1	124.7	131.2	122.2	127.4	139.0	132.3	144.6	
1994 D	131.7	126.9	124.3	126.2	134.2	129.9	125.4	124.9	132.4	122.8	128.0	139.8	132.5	145.9	
1995 J	131.8	127.0	124.7	125.7	134.4	130.1	125.8	125.2	132.1	123.4	128.2	140.0	132.9	145.9	
1995 F	132.2	127.4	125.2	126.0	134.6	130.3	126.0	125.7	132.1	123.5	128.4	140.4	133.3	146.2	
1995 M	132.6	127.6	125.4	126.8	135.0	130.7	126.4	126.2	131.8	123.8	128.5	140.8	133.5	146.7	
1995 A	133.1	128.1	126.6	127.2	135.3	130.9	126.9	126.9	132.4	124.0	128.8	141.1	133.7	147.0	
1995 M	133.3	128.2	125.7	130.2	135.7	131.3	127.1	127.1	132.4	124.4	129.2	141.6	134.1	147.6	
1995 J	133.3	128.2	125.6	130.1	135.8	131.4	127.0	126.9	132.1	124.5	129.3	141.9	134.3	148.1	
1995 J	133.3	128.2	125.6	129.0	136.0	131.6	126.9	126.7	132.1	124.7	129.5	142.2	134.0	148.8	
1995 A	133.3	128.2	125.3	127.2	136.2	131.8	126.6	126.1	132.4	125.0	129.9	142.4	133.9	149.1	
1995 S	133.7	128.6	126.0	127.6	136.5	132.1	127.1	126.5	133.2	125.2	130.0	142.6	134.0	149.6	
1995 O	133.7	128.6	126.1	126.1	136.6	132.2	127.4	126.8	133.5	125.4	130.5	142.4	133.8	149.6	
1995 N	133.8	128.7	126.0	125.7	136.7	132.3	127.3	126.3	134.1	125.2	130.6	142.5	133.9	149.6	
1995 D	134.0	128.9	126.6	127.2	136.6	132.2	127.5	127.4	132.0	125.3	130.3	142.4	134.0	149.5	
1996 J	134.0	128.9	126.0	127.2	136.8	132.4	127.2	126.8	132.0	125.3	130.1	142.7	134.0	150.3	
1996 F	134.0	128.9	125.9	126.9	136.8	132.4	127.1	126.6	131.9	125.5	130.2	142.8	134.1	150.3	
1996 M	134.5	129.4	126.5	129.1	137.2	132.8	127.9	127.8	133.1	125.5	130.5	143.1	134.0	150.9	
1996 A	134.9	129.8	127.1	130.8	137.4	133.0	128.5	128.8	131.9	126.1	130.5	143.5	134.2	151.4	
1996 M	135.3	130.2	127.0	135.0	137.8	133.3	129.0	129.2	133.3	126.6	131.1	143.8	134.2	152.0	
1996 J	135.1	130.0	127.4	133.0	137.8	133.3	128.9	128.9	131.9	127.5	131.4	143.7	133.9	152.1	
1996 J	135.0	129.9	127.2	129.7	138.0	133.5	128.4	127.7	132.3	127.5	131.4	144.2	134.0	152.8	
1996 A	135.4	130.2	127.5	129.8	138.2	133.7	128.7	128.2	133.4	127.7	131.7	144.3	133.7	153.2	

Not seasonally adjusted    Données non désaisonnalisées												
Year and month Année ou mois	Commodity price index 1982 - 90 = 100, U.S. dollar terms* Indice des prix des produits de base; 1982-1990 = 100, en dollars É.-U.*					Wage settlements, excluding COLA compound average annual increase in base rates (%) Accords salariaux : Hausse annuelle moyenne composée des taux de base (sans IVC), en %			Agreements in force - changes in wage rates % Conventions en vigueur, variation en % des taux de rémunération	Average weekly earnings (including overtime) in dollars Gains hebdo-madaires moyens (heures supplé-mentaires comprises) en dollars	Average hourly earnings (excluding overtime) in dollars Gains horaires moyens (heures supplé-mentaires non comprises) en dollars	Fixed weight index of average hourly earnings Indice à pondération fixe des gains horaires moyens
	Total Total	Total excluding energy Total, énergie exclue	Energy Énergie	Food Alimentation	Industrial materials Matières industrielles	Total Ensemble des industries	Public sector Secteur public	Private sector Secteur privé				
	B3300	B3301	B3302	B3303	B3304	D747018	D747029	D747028		L57711		L95705
1985	95.7	86.3	113.4	94.9	82.7	3.7	3.8	3.1	3.5	412.68R	11.91R	96.6
1986	81.8	87.3	71.6	89.4	86.5	3.4	3.7	2.8	3.6	425.12R	12.32R	100.1
1987	90.3	97.5	76.9	90.0	100.6	3.7	3.9	3.3	3.8	441.13R	12.75R	103.8R
1988	100.1	117.5	67.8	102.1	123.7	4.4	4.0	4.9	4.2	460.59R	13.24R	107.7
1989	106.0	121.1	78.0	108.1	126.4	5.3	5.3	5.2	5.5	484.10R	14.00R	113.6
1990	106.7	114.8	91.6	103.7	119.2	6.1	6.2	6.0	5.4	506.18R	14.72R	119.9
1991	94.8	101.2	82.8	97.3	102.8	3.4	3.3	3.9	5.3	529.49R	15.54R	126.1
1992	94.4	101.8	80.7	101.4	102.0	2.0	1.7	2.8	3.5	547.93R	16.16R	130.9R
1993	94.9	104.8	76.5	106.0	104.4	0.4	0.4	0.5	2.6	557.92R	16.45R	133.5R
1994	98.0	112.7	70.7	104.0	116.2	0.2	-0.1	1.1	1.2	568.19R	16.71R	135.5R
1995	106.2	125.2	70.6	108.1	132.2	0.8	0.6	1.2R	0.7	573.71R	17.03R	138.5R
1993	A	98.4	107.5	81.5	103.4	109.1				558.20R	16.55R	133.8R
	M	93.2	99.2	82.1	103.2	97.6				553.79R	16.37R	133.1R
	J	90.7	98.0	77.2	103.0	96.0	0.3	0.2	0.8	558.75R	16.41R	133.7R
	J	89.4	97.8	73.6	108.5	93.5				559.95R	16.33R	133.6R
	A	91.5	100.4	74.7	108.1	97.3				558.80R	16.29R	133.2R
	S	92.2	101.6	74.5	107.4	99.3	0.5	0.4	1.1	562.03R	16.46R	133.8R
	O	92.0	101.5	74.3	106.9	99.3				560.49R	16.44R	133.6R
	N	95.1	107.6	71.8	110.7	106.3				560.01R	16.48R	133.8R
	D	97.2	112.8	68.0	111.5	113.4	0.3R	0.2R	0.3	558.90R	16.58R	134.1R
1994	J	98.1	114.3	67.8	113.8	114.5				561.80R	16.67R	134.5R
	F	97.4	113.1	68.2	113.4	112.9				560.59R	16.69R	134.6R
	M	96.8	112.3	68.0	109.8	113.3	0.3	0.3	0.3	565.71R	16.72R	134.5R
	A	93.8	106.8	69.5	109.5	105.7				567.95R	16.73R	135.2R
	M	98.1	111.5	73.0	108.8	112.6				564.32R	16.64R	134.8R
	J	99.4	112.7	74.6	102.9	116.7	-	-0.1	1.4	571.82R	16.72R	135.7R
	J	98.1	109.9	76.1	99.1	114.3				572.18R	16.65R	135.7R
	A	97.6	110.9	72.7	99.1	115.8				568.27R	16.48R	134.4R
	S	97.1	111.9	69.4	98.0	117.5	0.3	-0.2	1.2	572.80R	16.61R	135.3R
	O	97.6	113.3	68.4	96.7	120.0				570.86R	16.73R	136.1R
	N	101.6	118.0	71.0	98.1	126.0				571.63R	16.86R	136.9R
	D	101.0	117.9	69.4	99.3	125.5	0.4	-0.1	1.2	570.34R	17.02R	137.8R
1995	J	103.6	121.6	70.0	101.4	129.8				571.05R	17.07R	138.1R
	F	102.5	119.9	69.8	101.2	127.6				571.61R	17.11R	138.1R
	M	102.5	120.4	69.1	99.9	128.7	0.8	0.4	1.6	574.27R	17.12R	138.5R
	A	103.3	119.0	74.0	101.0	126.3				570.15R	17.01R	137.9R
	M	103.6	119.2	74.3	102.5	126.0				567.44R	16.90R	137.7R
	J	104.7	122.9	70.7	108.5	128.7	1.0	0.8R	1.2R	575.34R	16.96R	138.5R
	J	107.0	128.4	67.1	114.7	134.0				572.12R	16.80R	137.5R
	A	106.9	127.7	68.0	110.3	134.7				575.01R	16.85R	138.1R
	S	109.8	131.3	69.8	111.7	139.2	0.8	0.4	1.1	578.40R	16.97R	138.9R
	O	109.2	131.0	68.4	113.4	138.2				575.56R	17.02R	138.7R
	N	109.6	130.4	70.7	114.6	136.8				576.61R	17.23R	139.7R
	D	111.5	130.8	75.4	117.8	136.2	0.7	0.6R	1.3	576.99R	17.36R	140.6R
1996	J	108.3	124.9	77.2	114.2	129.3				571.55R	17.22R	139.6R
	F	107.9	124.6	76.7	117.0	127.8				575.80R	17.23R	140.2R
	M	107.7	121.2	82.5	118.6	122.3	0.4	0.2	1.0	579.50R	17.30R	141.3R
	A	110.1R	121.9R	88.2R	124.9R	120.7				575.79R	17.24R	140.7R
	M	112.2R	129.1R	80.6R	133.1R	127.5				583.74	17.46	142.8
	J	109.4R	126.0R	78.3R	132.3R	123.4R	0.6	0.6	1.2	592.67	17.48	142.8
	J	108.8	123.4	81.5	127.4	121.7				585.28	17.25	142.7
	A	110.4	125.2	82.8	121.6	126.6						
	S	110.8	123.3	87.3	112.8	127.6						

\* The Bank of Canada commodity price index has been rebased and reweighted. See technical note for details.

\* La pondération et l'année de base de l'indice des prix des produits de base ont été changées. Pour plus de détails, consulter la note technique.

Year, month, week ending Année, mois ou semaine se terminant à la date indiquée	U.S. dollar Dollar E.-U.				Canadian cents per unit En cent canadien par unité		Canadian dollar in U.S. funds Dollar canadien exprimé en dollar É.-U.		Other currencies, averages of noon spot rates Autres monnaies, moyenne des cours du comptant à midi					SDR DTS	Canadian dollar index against G-10 currencies 1981 = 100 Indice des cours du dollar canadien vis-à-vis des devises du G-10, 1981 = 100
	Canadian dollars per unit En dollar canadien par unité								Canadian dollars per unit En dollars canadiens par unité						
	Spot rates Cours du comptant				3-month forward spread Report ou déport (-) à 3 mois		Spot rates Cours du comptant		British pound Livre sterling	French franc Franc français	German mark Mark allemand	Swiss franc Franc suisse	Japanese yen Yen japonais	Average of daily rate Moyenne des cours journaliers	
	High Haut	Low Bas	Closing Clôture	Average noon Moyenne à midi											
	B3415	B3416	B3414	B3400					B3412	B3404	B3405	B3411	B3407		B3418
'82	1.3020	1.1840	1.2288	1.2341	0.26	0.45	0.8138	0.8103	2.1579	0.1885	0.5086	0.6091	0.00497	1.36198	99.33
'83	1.2515	1.2183	1.2444	1.2324	-0.07	-0.03	0.8036	0.8114	1.8683	0.1624	0.4834	0.5873	0.00519	1.31731	100.27
'84	1.3358	1.2441	1.3217	1.2948	0.44	0.14	0.7566	0.7723	1.7300	0.1487	0.4564	0.5527	0.00546	1.32746	96.66
'85	1.4070	1.3180	1.3983	1.3652	0.44	0.42	0.7152	0.7325	1.7701	0.1533	0.4677	0.5615	0.00577	1.38736	92.05
'86	1.4465	1.3639	1.3805	1.3894	0.73	0.85	0.7244	0.7197	2.0388	0.2010	0.6425	0.7769	0.00830	1.63040	86.30
'87	1.3797	1.2951	1.2993	1.3260	0.39	0.44	0.7696	0.7541	2.1725	0.2208	0.7384	0.8905	0.00919	1.71420	88.19
'88	1.3008	1.1843	1.1925	1.2309	0.47	0.51	0.8386	0.8124	2.1929	0.2072	0.7028	0.8443	0.00961	1.65504	93.92
'89	1.2115	1.1558	1.1585	1.1842	1.06	0.83	0.8632	0.8445	1.9415	0.1858	0.6304	0.7246	0.00861	1.51792	98.79
'90	1.2085	1.1288	1.1599	1.1668	1.08	1.34	0.8621	0.8570	2.0808	0.2147	0.7234	0.8430	0.00809	1.58329	99.27
'91	1.1665	1.1193	1.1555	1.1458	0.87	0.85	0.8654	0.8728	2.0275	0.2039	0.6934	0.8027	0.00852	1.56813	100.83
'92	1.2938	1.1401	1.2709	1.2083	1.09	0.83	0.7868	0.8276	2.1302	0.2288	0.7757	0.8627	0.00955	1.70243	94.99
'93	1.3484	1.2400	1.3217	1.2898	0.15	0.55	0.7566	0.7753	1.9372	0.2279	0.7804	0.8734	0.01165	1.80124	89.30
'94	1.4090	1.3085	1.4018	1.3659	0.15	0.27	0.7134	0.7321	2.0929	0.2469	0.8444	1.0024	0.01339	1.95753	83.69
'95	1.4267	1.3275	1.3640	1.3726	0.02	0.36	0.7331	0.7285	2.1671	0.2754	0.9591	1.1633	0.01470	2.08259	82.16
'94 O	1.3588	1.3426	1.3533	1.3500	-0.04	-0.04	0.7389	0.7407	2.1689	0.2596	0.8888	1.0679	0.01373	1.99553	83.96
'94 N	1.3795	1.3515	1.3760	1.3649	-0.07	-0.06	0.7267	0.7327	2.1675	0.2582	0.8863	1.0529	0.01392	2.00772	83.14
'94 D	1.4090	1.3698	1.4018	1.3884	0.15	0.10	0.7134	0.7203	2.1649	0.2566	0.8838	1.0453	0.01387	2.01625	82.03
'95 J	1.4267	1.3981	1.4072	1.4129	0.59	0.47	0.7106	0.7078	2.2248	0.2670	0.9237	1.0989	0.01417	2.07109	80.43
'95 F	1.4135	1.3895	1.3898	1.4005	0.52	0.60	0.7195	0.7140	2.2025	0.2683	0.9337	1.1030	0.01427	2.07037	80.98
'95 M	1.4233	1.3931	1.3992	1.4074	0.71	0.69	0.7147	0.7105	2.2528	0.2830	1.0014	1.2031	0.01556	2.16187	79.87
'95 A	1.4026	1.3562	1.3562	1.3759	0.56	0.62	0.7374	0.7268	2.2120	0.2838	0.9968	1.2098	0.01645	2.16876	81.19
'95 M	1.3734	1.3495	1.3702	1.3608	0.47	0.46	0.7298	0.7349	2.1616	0.2736	0.9675	1.1678	0.01604	2.12064	82.25
'95 J	1.3845	1.3710	1.3725	1.3772	0.29	0.34	0.7286	0.7261	2.1968	0.2801	0.9832	1.1892	0.01628	2.15353	81.21
'95 J	1.3750	1.3480	1.3635	1.3609	0.36	0.25	0.7334	0.7348	2.1710	0.2818	0.9802	1.1779	0.01558	2.11709	82.29
'95 A	1.3695	1.3345	1.3438	1.3549	0.20	0.24	0.7442	0.7381	2.1212	0.2724	0.9369	1.1323	0.01430	2.04537	83.33
'95 S	1.3740	1.3358	1.3417	1.3507	0.19	0.28	0.7453	0.7404	2.1062	0.2684	0.9256	1.1393	0.01344	2.00373	83.95
'95 O	1.3790	1.3275	1.3450	1.3455	0.06	0.25	0.7435	0.7432	2.1235	0.2726	0.9516	1.1752	0.01335	2.01587	84.12
'95 N	1.3617	1.3415	1.3607	1.3532	0.02	0.05	0.7349	0.7390	2.1151	0.2770	0.9551	1.1838	0.01328	2.02226	83.69
'95 D	1.3820	1.3577	1.3640	1.3695	0.02	0.05	0.7331	0.7302	2.1090	0.2762	0.9506	1.1773	0.01345	2.03389	82.80
'96 J	1.3845	1.3515	1.3734	1.3665	-0.03	0.01	0.7281	0.7318	2.0905	0.2729	0.9345	1.1577	0.01293	2.00578	83.27
'96 F	1.3865	1.3650	1.3704	1.3755	0.01	-0.01	0.7297	0.7270	2.1135	0.2729	0.9385	1.1509	0.01302	2.01686	82.73
'96 M	1.3731	1.3576	1.3591	1.3653	-0.12	-0.05	0.7358	0.7324	2.0853	0.2699	0.9241	1.1419	0.01289	1.99588	83.39
'96 A	1.3680	1.3540	1.3620	1.3591	-0.20	-0.15	0.7342	0.7358	2.0599	0.2662	0.9031	1.1148	0.01268	1.97149	83.93
'96 M	1.3768	1.3592	1.3688	1.3690	-0.25	-0.22	0.7306	0.7305	2.0748	0.2640	0.8933	1.0920	0.01287	1.97773	83.37
'96 J	1.3710	1.3575	1.3637	1.3655	-0.26	-0.24	0.7333	0.7323	2.1053	0.2637	0.8936	1.0856	0.01253	1.97029	83.65
'96 J	1.3766	1.3591	1.3747	1.3693	-0.35	-0.31	0.7274	0.7303	2.1272	0.2692	0.9117	1.1118	0.01255	1.98604	83.31
'96 A	1.3779	1.3656	1.3683	1.3718	-0.48	-0.42	0.7308	0.7290	2.1268	0.2709	0.9253	1.1408	0.01271	2.00024	83.04
'96 S	1.3753	1.3617	1.3619	1.3692	-0.56	-0.52	0.7343	0.7304	2.1354	0.2669	0.9082	1.1098	0.01246	1.98226	83.36
'96 J 3	1.3661	1.3595	1.3611	1.3630	-0.27	-0.27	0.7347	0.7337	2.1184	0.2647	0.8952	1.0894	0.01241	1.96579	83.80
'96 10	1.3723	1.3591	1.3670	1.3672	-0.29	-0.29	0.7315	0.7314	2.1235	0.2647	0.8953	1.0832	0.01237	1.97040	83.59
'96 17	1.3741	1.3680	1.3727	1.3706	-0.28	-0.29	0.7285	0.7296	2.1278	0.2686	0.9094	1.1052	0.01248	1.98182	83.29
'96 24	1.3730	1.3650	1.3716	1.3690	-0.34	-0.32	0.7291	0.7305	2.1219	0.2717	0.9204	1.1285	0.01268	1.99504	83.23
'96 31	1.3766	1.3719	1.3747	1.3735	-0.35	-0.34	0.7274	0.7281	2.1372	0.2738	0.9287	1.1395	0.01273	2.00597	82.92
'96 A 7	1.3770	1.3695	1.3727	1.3731	-0.38	-0.37	0.7285	0.7283	2.1210	0.2728	0.9279	1.1401	0.01282	2.00528	82.92
'96 14	1.3753	1.3685	1.3744	1.3727	-0.40	-0.41	0.7276	0.7285	2.1275	0.2712	0.9272	1.1399	0.01272	2.00241	82.99
'96 21	1.3779	1.3723	1.3740	1.3744	-0.44	-0.43	0.7278	0.7276	2.1275	0.2703	0.9240	1.1397	0.01272	2.00042	82.92
'96 28	1.3758	1.3656	1.3662	1.3691	-0.46	-0.45	0.7320	0.7304	2.1280	0.2703	0.9235	1.1435	0.01266	1.99619	83.21
'96 S 4	1.3708	1.3661	1.3695	1.3687	-0.49	-0.48	0.7302	0.7306	2.1393	0.2696	0.9236	1.1379	0.01258	1.99416	83.26
'96 11	1.3753	1.3693	1.3715	1.3717	-0.52	-0.51	0.7291	0.7290	2.1397	0.2681	0.9160	1.1232	0.01252	1.99186	83.17
'96 18	1.3721	1.3691	1.3718	1.3709	-0.52	-0.53	0.7290	0.7294	2.1332	0.2661	0.9067	1.1045	0.01245	1.98049	83.29
'96 25	1.3715	1.3652	1.3664	1.3678	-0.53	-0.53	0.7319	0.7311	2.1301	0.2667	0.9039	1.1049	0.01245	1.97896	83.46
'96 O 2	1.3680	1.3592	1.3592	1.3634	-0.58	-0.55	0.7357	0.7335	2.1333	0.2641	0.8937	1.0869	0.01226	1.96475	83.83



# Canada's official international reserves

## Réserves officielles de liquidités internationales du Canada

Millions of U.S. dollars, unless otherwise specified  
En millions de dollars É.-U., sauf indication contraire

Millions of SDRs  
En millions de DTS

End of period En fin de période	Convertible foreign currencies Monnaies étrangères convertibles		Gold Or	Special Drawing Rights Droits de tirage spéciaux	Reserve position in the IMF Position de réserve au FMI	Total Total	Total in millions of SDRs Total, en millions de DTS	Canada's position in the International Monetary Fund Position du Canada au Fonds monétaire international						
	U.S. dollars Dollars É.-U.	Other Autres monnaies						in the Special Drawing Account au Compte de tirage spécial			in the General Account au Compte général			
								Cumulative allocation of SDRs Allocations de DTS (chiffres cumulatifs)	Transactions in SDRs Opérations sur DTS	Total holdings of SDRs Avoirs en DTS	Canada's quota Quote-part du Canada	IMF holdings of Canadian dollars Avoirs du FMI en dollars canadiens	Notes held on outstanding loans to the IMF Encours des billets représentatifs de créances sur le FMI	Reserve position in the IMF Position de réserve au FMI
	B3801	B3802	B3803	B3804	B3805	B3800								
1982	2,454.9	120.1	782.3	70.8	365.0	3,793.2	3,438.6	779.3	-715.1	64.2	2,035.5	1,717.3	12.7	330.9
1983	2,373.8	368.2	739.1	21.0	703.3	4,205.4	4,016.8	779.3	-759.2	20.1	2,941.0	2,392.9	123.6	671.8
1984	1,692.1	48.6	690.8	72.2	678.4	3,182.1	3,246.4	779.3	-705.6	73.7	2,941.0	2,413.1	164.2	692.1
1985	1,523.9	50.1	773.0	217.9	710.8	3,275.6	2,982.1	779.3	-580.9	198.4	2,941.0	2,454.8	160.9	647.1
1986	2,274.1	43.4	844.5	247.4	686.3	4,095.6	3,348.3	779.3	-577.1	202.2	2,941.0	2,534.6	154.7	561.1
1987	6,163.3	54.5	919.5	405.2	660.6	8,203.2	5,782.4	779.3	-493.7	285.6	2,941.0	2,595.7	120.4	465.7
1988	12,608.3	908.3	807.2	1,369.2	504.7	16,197.6	12,036.5	779.3	238.1	1,017.4	2,941.0	2,595.6	29.7	375.0
1989	11,489.3	2,660.9	740.6	1,377.4	527.7	16,795.8	12,780.7	779.3	268.8	1,048.1	2,941.0	2,539.4		401.6
1990	11,476.4	4,325.8	735.1	1,525.8	517.4	18,580.5	13,060.4	779.3	293.2	1,072.5	2,941.0	2,577.3		363.7
1991	9,439.7	4,638.9	649.0	1,581.6	592.3	16,901.4	11,815.7	779.3	326.4	1,105.7	2,941.0	2,526.9		414.1
1992	7,864.0	1,518.0	478.0	1,039.0	1,010.0	11,909.0	8,661.2	779.3	-23.8	755.5	4,320.3	3,585.4		734.9
1993	9,950.0	521.0	292.0	1,064.0	949.0	12,776.0	9,285.6	779.3	-6.0	773.3	4,320.3	3,630.4		689.9
1994	9,693.0	526.0	198.0	1,148.0	910.0	12,475.0	8,545.7	779.3	7.1	786.4	4,320.3	3,696.8		623.5
1995	12,127.0	502.0	178.0	1,177.0	1,243.0	15,227.0	10,243.5	779.3	12.5	791.8	4,320.3	3,484.2		836.1
1993 S	8,014.0	619.0	351.0	1,092.0	1,005.0	11,081.0	7,812.2	779.3	-9.5	769.8	4,320.3	3,612.1		708.2
1993 O	10,012.0	522.0	329.0	1,072.0	958.0	12,893.0	9,255.8	779.3	-9.5	769.8	4,320.3	3,932.9		687.4
1993 N	9,213.0	530.0	312.0	1,070.0	951.0	12,077.0	8,726.4	779.3	-6.0	773.3	4,320.3	3,632.9		687.4
1993 D	9,950.0	521.0	292.0	1,064.0	949.0	12,776.0	9,285.6	779.3	-6.0	773.3	4,320.3	3,630.4		689.9
1994 J	10,234.0	535.0	287.0	1,068.0	953.0	13,076.0	9,471.0	779.3	-5.8	773.5	4,320.3	3,630.4		689.9
1994 F	9,863.0	548.0	283.0	1,087.0	944.0	12,726.0	9,094.2	779.3	-2.5	776.8	4,320.3	3,645.9		674.4
1994 M	8,405.0	526.0	279.0	1,097.0	919.0	11,226.0	7,947.3	779.3	-2.5	776.8	4,320.3	3,669.5		650.8
1994 A	8,046.0	539.0	273.0	1,104.0	925.0	10,887.0	7,659.2	779.3	-4.6	774.7	4,320.3	3,669.5		650.8
1994 M	8,432.0	502.0	260.0	1,105.0	912.0	11,211.0	7,910.1	779.3	0.6	779.9	4,320.3	3,677.1		643.2
1994 J	9,092.0	483.0	252.0	1,130.0	936.0	11,893.0	8,210.6	779.3	0.6	779.9	4,320.3	3,673.7		646.6
1994 J	12,052.0	483.0	234.0	1,126.0	924.0	14,819.0	10,267.7	779.3	0.9	780.2	4,320.3	3,680.1		640.2
1994 A	12,103.0	485.0	218.0	1,133.0	911.0	14,850.0	10,257.9	779.3	3.8	783.1	4,320.3	3,691.2		629.1
1994 S	13,016.0	492.0	210.0	1,149.0	923.0	15,790.0	10,760.8	779.3	3.8	783.1	4,320.3	3,691.2		629.1
1994 O	11,968.0	693.0	208.0	1,163.0	947.0	14,979.0	10,090.0	779.3	3.8	783.1	4,320.3	3,682.5		637.8
1994 N	10,676.0	551.0	199.0	1,146.0	906.0	13,478.0	9,535.5	779.3	7.1	786.4	4,320.3	3,698.1		622.2
1994 D	9,693.0	526.0	198.0	1,148.0	910.0	12,475.0	8,545.7	779.3	7.1	786.4	4,320.3	3,696.8		623.5
1995 J	10,606.0	518.0	201.0	1,161.0	913.0	13,399.0	9,074.0	779.3	7.1	786.4	4,320.3	3,701.8		618.5
1995 F	11,310.0	527.0	203.0	1,345.0	1,145.0	14,530.0	9,723.0	779.3	120.7	900.0	4,320.3	3,554.4		765.9
1995 M	11,522.0	473.0	212.0	1,405.0	1,195.0	14,807.0	9,488.7	779.3	120.7	900.0	4,320.3	3,554.4		765.9
1995 A	11,622.0	487.0	211.0	1,416.0	1,221.0	14,957.0	9,508.2	779.3	120.7	900.0	4,320.3	3,543.7		776.6
1995 M	11,883.0	477.0	208.0	1,428.0	1,224.0	15,220.0	9,651.1	779.3	126.7	906.0	4,320.3	3,543.7		776.6
1995 J	11,795.0	381.0	205.0	1,421.0	1,205.0	15,007.0	9,566.1	779.3	126.7	906.0	4,320.3	3,551.9		768.4
1995 J	13,737.0	406.0	202.0	1,218.0	1,237.0	16,800.0	10,772.4	779.3	1.7	781.0	4,320.3	3,526.9		793.4
1995 A	13,862.0	448.0	192.0	1,175.0	1,184.0	16,861.0	11,297.4	779.3	7.7	787.0	4,320.3	3,526.9		793.4
1995 S	13,083.0	508.0	191.0	1,186.0	1,225.0	16,193.0	10,750.2	779.3	7.7	787.0	4,320.3	3,506.9		813.4
1995 O	12,631.0	510.0	187.0	1,176.0	1,216.0	15,720.0	10,518.3	779.3	7.7	787.0	4,320.3	3,506.9		813.4
1995 N	11,996.0	501.0	181.0	1,177.0	1,206.0	15,061.0	10,134.3	779.3	12.5	791.8	4,320.3	3,509.2		811.1
1995 D	12,127.0	502.0	178.0	1,177.0	1,243.0	15,227.0	10,243.5	779.3	12.5	791.8	4,320.3	3,484.2		836.1
1996 J	11,945.0	506.0	170.0	1,150.0	1,209.0	14,980.0	10,318.9	779.3	12.5	791.8	4,320.3	3,487.1		833.2
1996 F	11,664.0	511.0	171.0	1,171.0	1,224.0	14,741.0	10,036.8	779.3	18.1	797.4	4,320.3	3,487.1		833.2
1996 M	13,917.0	509.0	167.0	1,165.0	1,246.0	17,004.0	11,636.8	779.3	18.1	797.4	4,320.3	3,468.1		852.2
1996 A	14,291.0	517.0	164.0	1,156.0	1,235.0	17,363.0	11,974.1	779.3	18.1	797.4	4,320.3	3,468.1		852.2
1996 M	15,346.0	502.0	161.0	1,156.0	1,229.0	18,394.0	12,755.0	779.3	22.5	801.8	4,320.3	3,468.1		852.2
1996 J	15,677.0	506.0	160.0	1,157.0	1,231.0	18,731.0	12,977.4	779.3	22.5	801.8	4,320.3	3,468.1		852.2
1996 J	15,586.0	520.0	161.0	1,175.0	1,249.0	18,691.0	12,753.7	779.3	22.5	801.8	4,320.3	3,468.1		852.2
1996 A	16,505.0	508.0	160.0	1,176.0	1,254.0	19,603.0	13,448.6	779.3	27.7	807.0	4,320.3	3,459.8		860.5
1996 S	16,438.0	502.0	156.0	1,162.0	1,235.0	19,493.0	13,542.8	779.3	27.6	806.9	4,320.3	3,462.5		857.8

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates

En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and quarter Année ou trimestre	Merchandise trade Balance commerciale			Non-merchandise transactions Balance des invisibles											
	Exports Exportations	Imports Importations	Balance Solde	Services					Investment income * Revenus de placements *						
				Receipts Recettes		Payments Paielements		Balance Solde	Receipts Recettes		Total Total	Payments Paielements		Total Total	Balance Solde
				Total Total	Of which: Travel Dont : Voyages	Total Total	Of which: Travel Dont : Voyages		Interest Intérêts	Dividends and reinvested earnings Dividendes et bénéfices réinvestis		Interest Intérêts	Dividends and reinvested earnings Dividendes et bénéfices réinvestis		
	D72009	D72027	D72003	D72011	D72012	D72029	D72030	D72005	D72019	D72020+ D79405	D72018	D72037	D72038+ D79406	D72036	D72006
1975	33,616	33,961	-345	5,339	1,729	7,402	2,197	-2,063	1,083	650	1,733	2,485	1,785	4,270	-2,537
1976	38,167	36,608	1,559	6,085	1,825	8,671	2,668	-2,586	1,110	569	1,679	3,572	1,643	5,215	-3,536
1977	44,495	41,523	2,972	6,687	1,934	9,728	3,139	-3,041	1,123	683	1,806	4,338	2,040	6,377	-4,571
1978	53,360	49,048	4,312	7,792	2,190	11,005	3,536	-3,212	1,299	1,055	2,353	5,484	2,818	8,302	-5,949
1979	65,581	61,158	4,424	9,493	2,600	12,120	3,372	-2,627	1,486	1,162	2,648	6,910	2,893	9,803	-7,154
1980	76,681	67,904	8,778	10,898	2,971	14,028	3,851	-3,131	2,319	1,320	3,640	8,368	3,098	11,465	-7,826
1981	84,432	77,140	7,292	12,447	3,391	15,861	4,062	-3,414	2,442	1,551	3,993	11,768	3,562	15,329	-11,337
1982	84,393	66,739	17,654	12,258	3,471	15,858	4,218	-3,601	4,004	1,475	5,479	14,601	3,547	18,148	-12,670
1983	90,556	73,098	17,457	12,889	3,714	16,735	5,146	-3,846	3,810	1,490	5,300	14,688	6,093	20,780	-15,480
1984	111,330	91,493	19,838	14,705	4,218	19,139	5,507	-4,434	4,200	3,775	7,974	15,984	7,978	23,962	-15,988
1985	119,062	102,669	16,392	15,857	4,733	20,718	6,040	-4,861	4,575	3,941	8,516	17,281	8,665	25,946	-17,429
1986	120,318	110,374	9,944	17,801	5,867	22,995	6,410	-5,194	3,588	3,438	7,026	18,307	7,780	26,086	-19,061
1987	126,340	115,119	11,222	19,076	5,787	25,383	7,506	-6,307	3,925	5,794	9,719	19,546	10,659	30,205	-20,485
1988	137,779	128,862	8,917	21,530	6,292	27,522	8,445	-5,992	4,638	5,650	10,288	21,634	12,987	34,621	-24,333
1989	141,514	135,455	6,059	22,387	6,680	30,523	9,827	-8,236	5,385	5,365	10,749	25,095	10,706	35,800	-25,051
1990	145,555	136,859	8,696	23,361	7,398	34,363	12,757	-11,002	6,063	5,068	11,130	27,595	6,379	33,974	-22,844
1991	140,233	136,617	3,616	24,615	7,691	36,189	13,753	-11,574	5,315	4,924	10,240	28,015	1,412	29,427	-19,188
1992	155,402	149,201	6,201	25,788	7,898	38,055	14,255	-12,267	4,173	6,035	10,208	28,877	1,330	30,207	-20,000
1993	181,251	171,928	9,323	28,118	8,611	40,606	14,359	-12,487	3,700	6,280	9,980	30,039	6,010	36,049	-26,069
1994	217,936	203,000	14,935	32,941	9,730	43,454	13,697	-10,513	5,052	8,593	13,645	33,176	7,948	41,124	-27,479
1995	253,821	225,431	28,390	36,504	10,997	45,860	14,028	-9,356	7,370	9,777	17,147	35,646	12,116	47,762	-30,615
1990 IV	145,164	135,832	9,332	23,704	7,508	34,520	13,260	-10,816	5,788	4,484	10,272	28,404	5,348	33,752	-23,480
1991 I	136,100	133,460	2,640	24,224	7,760	34,264	12,832	-10,040	6,036	4,620	10,656	28,204	2,368	30,572	-19,916
1991 II	139,324	133,400	5,924	24,400	7,716	35,488	13,148	-11,092	5,144	4,768	9,912	27,580	780	28,360	-18,448
1991 III	144,624	140,480	4,144	24,644	7,876	36,224	14,028	-11,576	4,924	4,456	9,380	27,976	2,736	30,708	-21,328
1991 IV	140,884	139,128	1,756	25,192	7,412	38,776	15,000	-13,584	5,156	5,856	11,008	28,296	-228	28,068	-17,056
1992 I	146,836	142,200	4,636	25,344	7,808	37,724	14,652	-12,376	4,544	5,452	9,996	29,544	2,476	32,020	-22,024
1992 II	151,832	146,356	5,480	25,476	8,048	37,276	14,368	-11,800	4,292	7,296	11,584	28,532	2,088	30,624	-19,036
1992 III	156,600	151,920	4,680	25,936	7,804	38,268	14,464	-12,332	4,132	5,116	9,244	28,232	412	28,644	-19,396
1992 IV	166,336	156,328	10,004	26,392	7,932	38,952	13,536	-12,560	3,724	6,280	10,004	29,200	348	29,548	-19,540
1993 I	172,904	163,216	9,688	26,888	8,076	38,972	14,028	-12,084	3,532	6,984	10,520	30,028	5,780	35,808	-25,288
1993 II	177,460	168,304	9,156	27,932	8,444	40,516	14,280	-12,584	3,556	9,512	13,068	30,012	6,340	36,356	-23,284
1993 III	182,556	173,312	9,244	28,740	8,992	41,940	14,640	-13,200	4,012	4,292	8,308	29,416	4,276	33,692	-25,384
1993 IV	192,084	182,880	9,204	28,916	8,928	40,996	14,484	-12,080	3,700	4,324	8,024	30,696	7,644	38,340	-30,316
1994 I	191,440	183,256	8,184	31,360	9,000	43,672	13,952	-12,316	4,276	7,832	12,108	30,992	4,668	35,656	-23,548
1994 II	211,244	199,196	12,048	33,336	9,472	44,848	14,460	-11,512	4,828	9,192	14,024	34,524	8,244	42,768	-28,744
1994 III	226,652	208,168	18,484	32,636	9,900	42,016	12,868	-9,380	5,244	7,460	12,700	33,004	8,420	41,428	-28,724
1994 IV	242,408	221,384	21,024	34,432	10,548	43,276	13,508	-8,844	5,860	9,888	15,752	34,184	10,464	44,644	-28,896
1995 I	256,068	229,624	26,444	35,900	10,936	45,104	13,960	-9,204	6,864	8,556	15,420	35,724	12,172	47,900	-32,480
1995 II	248,860	225,196	23,668	35,692	10,728	45,116	13,904	-9,428	7,136	9,008	16,144	37,956	12,256	50,208	-34,064
1995 III	251,876	222,268	29,608	36,472	10,740	46,208	13,860	-9,736	7,428	9,520	16,948	34,248	12,264	46,512	-29,564
1995 IV	258,480	224,640	33,840	37,956	11,584	47,012	14,388	-9,056	8,056	12,024	20,076	34,656	11,772	46,428	-26,352
1996 I	259,968R	228,304R	31,664R	37,872R	11,776R	49,132R	15,668R	-11,260R	7,856R	9,424R	17,284R	33,320R	11,544R	44,868R	-27,584R
1996 II	264,404	224,560	39,844	37,708	12,012	48,144	14,872	-10,436	7,648	9,904	17,552	32,628	10,564	43,192	-25,640

\* Since 1983, investment income comprises reinvested earnings accruing to direct investors.

\* Depuis 1983, les revenus de placements comprennent les bénéfices réinvestis revenant aux investisseurs directs.

Non-merchandise transactions		Balance des invisibles		Balance on non-merchandise trade Solde de la balance des invisibles	Current account balance Solde de la balance courante	Year and quarter Année ou trimestre	
Transfers	Transferts	Payments Total	Palements Of which: Inheritances and emigrants' funds Dont : Successions et capitaux des émigrants				
Receipts Total	Recettes Of which: Inheritances and immigrants' funds Dont : Successions et capitaux des immigrants						
D72022	D72023	D72040	D72041	D72007	D72004	D72002	
1,388	665	1,074	170	314	-4,286	-4,631	1975
1,509	727	1,042	181	467	-5,655	-4,096	1976
1,555	690	1,238	235	318	-7,294	-4,322	1977
1,593	616	1,647	252	-54	-9,215	-4,903	1978
2,003	799	1,509	255	494	-9,288	-4,864	1979
1,846	332	1,460	150	386	-10,571	-1,793	1980
2,152	497	1,578	156	574	-14,176	-6,884	1981
2,440	662	1,820	179	620	-15,650	2,004	1982
2,080	427	1,988	191	91	-19,235	-1,777	1983
2,204	475	2,434	194	-231	-20,653	-815	1984
2,266	516	2,560	204	-294	-22,584	-6,192	1985
3,021	568	2,763	224	258	-23,996	-14,053	1986
3,082	1,047	3,154	228	-72	-26,865	-15,643	1987
3,868	1,348	3,574	219	293	-30,031	-21,114	1988
3,877	1,487	3,596	238	281	-33,007	-26,948	1989
4,108	1,456	4,181	254	-74	-33,920	-25,224	1990
4,052	1,442	3,944	314	108	-30,654	-27,038	1991
4,261	1,559	4,090	318	171	-32,096	-25,895	1992
4,616	1,671	4,177	340	439	-38,118	-28,794	1993
4,813	1,731	3,927	362	886	-37,106	-22,170	1994
4,462	1,279	4,082	386	380	-39,591	-11,202	1995
3,596	1,292	3,692	264	-92	-34,388	-25,056	1990 IV
3,844	1,368	3,776	304	68	-29,888	-27,252	1991 I
3,548	1,208	4,372	320	-824	-30,364	-24,440	II
4,252	1,420	3,264	320	992	-31,916	-27,772	III
4,560	1,768	4,364	308	196	-30,444	-28,688	IV
4,904	1,832	4,328	308	576	-33,824	-29,188	1992 I
4,200	1,724	3,524	316	676	-30,160	-24,680	II
3,832	1,444	4,380	324	-548	-32,276	-27,596	III
4,112	1,232	4,128	324	-20	-32,120	-22,116	IV
4,372	1,288	4,836	328	-468	-37,840	-28,148	1993 I
4,576	1,772	3,988	336	584	-35,284	-26,128	II
4,412	1,552	3,940	348	472	-38,112	-28,872	III
5,108	2,072	3,940	348	1,164	-41,232	-32,028	IV
5,172	1,892	3,972	352	1,200	-34,664	-26,480	1994 I
5,168	2,004	3,944	356	1,220	-39,036	-26,988	II
4,784	1,832	3,808	368	976	-37,132	-18,648	III
4,132	1,200	3,984	372	148	-37,592	-16,568	IV
4,780	1,432	4,472	376	308	-41,376	-14,932	1995 I
4,240	1,236	3,840	384	400	-43,092	-19,424	II
4,500	1,200	3,960	388	540	-38,760	-9,148	III
4,328	1,244	4,056	392	268	-35,140	-1,300	IV
4,892R	1,496R	4,180R	396R	712R	-38,132R	-6,468R	1996 I
4,640	1,396	3,824	392	812	-35,260	4,584	II



# Canadian balance of international payments: Capital account

## Balance canadienne des paiements : Balance des capitaux

Millions of dollars En millions de dollars

Year and quarter Année ou trimestre	Canadian claims on non-residents, net flows Créances des Canadiens sur les non-résidents (flux nets)					Canadian liabilities to non-residents, net flows Engagements des Canadiens envers les non-résidents (flux nets)									Net capital movements Mouvements nets de capitaux			Memo: Statistical discrepancy Écart statistique
	Direct investment abroad Investissements directs à l'étranger	Foreign securities Titres étrangers	Official international reserves Reserves officielles de liquidités internationales	Other claims Autres créances	Total	Direct investment in Canada Investissements directs au Canada	Canadian stocks Actions de sociétés canadiennes	Canadian bonds Obligations canadiennes		Chartered banks net foreign currency position with non-residents Banques à charte : Position nette en devises avec les non-résidents	Money market investments Placements sur le marché monétaire	Other liabilities Autres engagements	Total	Official Officiels	Non-official Non officiels	Total		
	D71047	D71048+ D71049	D71050	D71051-53 D71064	D71046	D71055	D71057	D71079	D71080	D71081	D71058	D71059+ D71060	D71061+ D71062	D71054	D71100	D71045	D71063	
1975	-915	-18	405	-716	-1,245	725	87	302	4,952	-847	-	386	1,597	7,202	404	5,553	5,957	-1,326
1976	-590	77	-522	-2,438	-3,473	-300	-56	560	8,955	-879	-	962	2,108	11,349	-522	8,398	7,876	-3,779
1977	-740	223	1,421	-1,971	-1,068	475	-105	243	5,940	-903	-	462	1,504	7,615	1,421	5,125	6,546	-2,225
1978	-2,325	26	185	-3,330	-5,444	135	-271	35	6,546	-1,314	2,771	32	5,559	13,493	5,818	2,231	8,049	-3,146
1979	-2,550	-582	858	-3,328	-5,602	750	523	476	5,180	-2,104	4,106	498	3,545	12,974	-73	7,445	7,372	-2,507
1980	-3,150	-183	542	-4,215	-7,005	800	1,490	1,071	4,900	-2,510	1,311	1,049	1,751	9,861	1,496	1,360	2,856	-1,063
1981	-6,900	-23	-381	-10,564	-17,869	-4,400	-629	1,254	13,313	-3,063	17,400	1,204	7,954	33,033	-862	16,026	15,164	-8,280
1982	-875	-543	666	-5,620	-6,372	-1,025	-308	-157	16,552	-4,430	-3,705	-858	-139	5,929	1,352	-1,795	-443	-1,561
1983	-3,244	-1,276	-548	162	-4,906	2,467	912	475	9,643	-5,338	1,552	1,754	135	11,601	-1,033	7,728	6,695	-4,917
1984	-4,772	-2,073	1,092	-5,268	-11,021	6,156	152	3,728	9,232	-5,252	532	1,529	1,935	18,012	1,888	5,102	6,990	-6,175
1985	-5,274	-1,320	112	2,726	-3,756	1,774	1,551	3,283	14,912	-7,129	311	-577	2,124	16,249	3,844	8,648	12,492	-6,300
1986	-4,864	-2,244	-662	-2,494	-10,265	3,864	1,876	7,413	25,094	-9,966	-5,196	2,390	1,537	27,013	1,141	15,607	16,748	-2,695
1987	-11,322	-1,941	-4,461	1,161	-16,565	10,660	6,640	2,560	17,253	-12,282	2,905	2,540	5,082	35,357	-5,391	24,184	18,793	-3,150
1988	-4,738	-2,988	-9,451	-188	-17,365	7,951	-2,379	8,277	20,890	-13,600	2,932	9,291	5,703	39,065	-11,683	33,383	21,700	-586
1989	-5,428	-4,012	-346	-1,173	-10,958	5,941	3,885	9,272	22,297	-14,111	-2,613	1,140	11,464	37,275	-3,085	29,403	26,318	630
1990	-5,522	-2,596	-649	-1,862	-10,630	9,163	-1,735	3,089	24,569	-13,329	2,454	5,641	7,643	37,495	-1,248	28,113	26,865	-1,641
1991	-6,478	-7,674	2,830	1,155	-10,167	3,148	-990	1,109	46,141	-20,629	5,378	4,428	1,613	40,197	1,065	28,965	30,030	-2,993
1992	-4,459	-8,287	6,987	3,212	-2,547	5,392	1,036	-1,679	44,082	-23,923	-3,105	4,898	346	27,048	7,048	17,453	24,501	1,394
1993	-7,490	-13,888	598	1,644	-19,137	6,425	12,056	-333	54,571	-25,309	-251	9,296	635	57,090	5,249	32,704	37,953	-9,159
1994	-10,157	-8,810	1,630	455	-16,882	9,945	6,412	-5,975	43,194	-22,522	390	905	4,739	37,088	5,874	14,333	20,207	1,964
1995	-7,874	-5,426	-3,529	-1,808	-18,637	14,713	-4,242	11,817	36,140	-18,156	-17,024	-3,409	5,453	25,292	-1,511	8,165	6,654	4,547
1990 IV	-258	-1,470	107	-1,197	-2,819	2,473	-1,321	1,613	6,904	-3,617	-2,968	2,350	3,227	8,661	367	5,474	5,841	-606
1991 I	-960	-1,191	659	-1,836	-3,328	73	-1,001	-905	12,972	-3,998	8,541	-2,146	-86	13,450	-160	10,281	10,121	-1,490
II	-2,616	-3,593	640	1,335	-4,234	1,076	-351	-1,808	10,820	-2,946	-2,257	1,058	725	6,319	515	1,570	2,085	3,948
III	-1,307	-1,423	-1,387	1,023	-3,094	3,063	454	2,368	9,115	-5,610	-2,389	3,292	-44	10,249	-1,598	8,753	7,155	-928
IV	-1,595	-1,467	2,918	634	490	-1,064	-92	1,453	13,234	-8,077	1,483	2,224	1,018	10,180	2,308	8,362	10,670	-4,522
1992 I	-924	-3,843	1,734	615	-2,419	1,939	294	-1,903	8,223	-4,471	2,202	4,834	-1,088	10,030	1,688	5,923	7,611	1,811
II	-1,400	-3,686	689	153	-4,243	973	22	3,061	13,842	-8,051	-1,467	1,545	1,606	11,532	-151	7,439	7,288	-1,347
III	353	487	3,611	206	4,656	2,257	-223	-1,979	11,769	-5,485	-3,972	-4,007	-984	-2,624	3,611	-1,579	2,032	3,881
IV	-2,488	-1,245	953	2,240	-541	223	943	-857	10,247	-5,916	132	2,526	812	8,111	1,900	5,670	7,570	-2,951
1993 I	-2,050	-2,292	-1,094	-1,923	-7,358	1,802	2,304	8,911	18,788	-5,172	-5,959	1,112	306	22,093	538	14,197	14,735	-5,786
II	-2,228	-3,122	1,878	1,833	-1,640	2,247	3,021	-2,989	12,227	-6,973	709	4,365	-257	12,351	1,740	8,971	10,711	-4,420
III	-1,719	-1,308	1,766	-1,343	-2,605	562	4,003	1,095	13,010	-5,808	-6,005	-616	1,279	7,519	3,063	1,852	4,915	1,771
IV	-1,492	-7,166	-1,952	3,077	-7,534	1,814	2,729	-7,350	10,546	-7,355	11,003	4,434	-693	15,128	-92	7,685	7,593	-724
1994 I	-2,736	-5,172	2,430	1,322	-4,156	3,083	3,043	-1,045	15,585	-5,123	-4,338	902	582	12,689	3,932	4,601	8,533	291
II	-1,688	-1,642	-494	-560	-4,385	1,683	1,300	43	8,126	-5,503	-1,405	7,254	-525	10,971	1,622	4,964	6,586	412
III	-3,253	-980	-4,919	153	-9,000	2,158	1,990	117	15,217	-5,856	-499	-10,235	1,956	4,847	-3,388	-764	-4,152	7,906
IV	-2,480	-1,015	4,613	-458	659	3,021	80	-5,089	4,267	-6,040	6,632	2,984	2,726	8,581	3,708	5,532	9,240	-6,645
1995 I	-1,175	-2,710	-2,921	-1,429	-8,234	1,567	-1,554	-1,496	8,572	-3,269	1,802	3,571	2,616	11,809	491	3,083	3,574	3,150
II	-1,736	892	-170	-1,138	-2,152	2,685	-1,235	7,443	7,176	-4,308	-10,762	-2,957	3,423	1,465	-1,727	1,040	-687	5,916
III	-271	-1,594	-1,778	456	-3,188	3,688	-1,134	4,063	12,340	-4,736	-11,732	-122	-1,620	748	-669	-1,771	-2,440	2,957
IV	-4,692	-2,015	1,340	303	-5,063	6,774	-320	1,807	8,053	-5,843	3,667	-3,901	1,035	11,271	394	5,813	6,207	-7,475
1996 I	-1,922R	-3,719R	-2,439	3,105R	-4,976R	2,671R	1,679R	-3,778R	12,700R	-8,183R	-3,667R	5,130	-1,465R	5,087R	-612	723R	111R	4,952R
II	-419	-1,839	-2,369	-3,343	-7,970	3,042	4,493	2,007	9,953	-6,433	-3,560	-7,413	-534	1,555	148	-6,563	-6,415	5,239

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates    En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Merchandise exports Exportations					Merchandise imports Importations					Merchandise trade balance Solde de la balance commerciale		
	U.S. États- Unis	EEC CEE	Japan Japon	Other countries Autres pays	Total Total	U.S. États- Unis	EEC CEE	Japan Japon	Other countries Autres pays	Total Total	U.S. États- Unis	Rest of the world Reste du monde	Total Total
	D399593	D399594+ D399595	D399596	D399597+ D399598	D399524	D398132	D398133+ D398134	D398135	D398136+ D398137	D398064			
1981	56,100	8,731	4,592	14,735	84,432	52,777	6,440	4,045	13,878	77,140	3,323	3,695	7,292
1982	58,097	7,507	4,616	14,173	84,393	47,072	5,690	3,552	10,425	66,739	11,025	6,629	17,654
1983	66,388	6,748	4,787	12,632	90,556	52,721	5,819	4,355	10,204	73,098	13,667	3,789	17,458
1984	84,816	7,098	5,715	13,701	111,330	65,893	8,526	5,477	11,597	91,493	18,923	914	19,837
1985	93,793	6,942	5,597	12,730	119,061	73,406	10,573	6,063	12,627	102,669	20,387	-3,994	16,392
1986	93,326	8,012	5,819	13,161	120,318	76,427	12,603	7,576	13,768	110,374	16,899	-6,955	9,944
1987	96,605	9,299	6,762	13,674	126,340	78,985	13,816	7,498	14,820	115,119	17,620	-6,399	11,221
1988	102,642	10,903	8,339	15,895	137,779	88,794	15,349	7,960	16,760	128,862	13,848	-4,932	8,917
1989	105,471	11,772	8,605	15,667	141,514	94,103	14,587	8,299	18,466	135,455	11,368	-5,308	6,059
1990	109,242	12,072	7,838	16,403	145,555	94,011	15,102	8,253	19,493	136,859	15,231	-6,535	8,696
1991	105,802	11,477	7,115	15,840	140,233	94,362	14,043	8,679	19,534	136,617	11,440	-7,824	3,616
1992	120,378	11,416	7,386	16,222	155,402	105,801	13,504	8,839	21,057	149,201	14,577	-8,376	6,201
1993	144,908	10,995	8,213	17,135	181,251	125,843	13,856	8,409	23,821	171,928	19,065	-9,743	9,323
1994	177,415	11,347	9,393	19,781	217,936	151,716	16,152	8,252	26,880	203,000	25,699	-10,763	14,936
1995	202,038	15,922	11,499	24,361	253,821	168,985	20,007	8,361	28,078	225,431	33,053	-4,664	28,390
1992 II	117,564	10,941	7,623	15,706	151,834	103,176	13,882	8,999	20,298	146,354	14,388	-8,909	5,480
1992 III	121,704	11,026	7,749	16,122	156,601	108,337	14,124	8,283	21,178	151,921	13,367	-8,688	4,680
1992 IV	130,437	12,600	6,973	16,325	166,335	112,528	13,366	8,132	22,303	156,330	17,909	-7,903	10,005
1993 I	136,934	11,139	7,701	17,131	172,905	118,270	12,422	9,353	23,170	163,215	18,664	-8,974	9,690
1993 II	141,388	9,788	9,190	17,095	177,462	122,988	13,681	7,951	23,684	168,304	18,400	-9,243	9,158
1993 III	146,926	10,410	8,782	16,437	182,555	127,664	14,012	7,880	23,757	173,313	19,262	-10,020	9,242
1993 IV	154,383	12,642	7,180	17,878	192,083	134,450	15,306	8,450	24,672	182,879	19,933	-10,728	9,204
1994 I	156,133	10,607	7,752	16,948	191,440	135,464	14,305	8,457	25,028	183,254	20,669	-12,483	8,186
1994 II	173,092	10,656	9,736	17,761	211,244	148,500	16,142	8,006	26,547	199,196	24,592	-12,542	12,048
1994 III	184,306	10,576	10,622	21,148	226,653	155,426	17,272	7,703	27,767	208,168	28,880	-10,396	18,485
1994 IV	196,131	13,547	9,462	23,266	242,406	167,475	16,890	8,841	28,177	221,383	28,656	-7,633	21,023
1995 I	205,040	15,790	11,274	23,964	256,068	172,681	18,870	9,571	28,502	229,625	32,359	-5,915	26,443
1995 II	197,960	14,383	12,540	23,978	248,861	164,380	22,674	8,775	29,366	225,195	33,580	-9,914	23,666
1995 III	200,317	14,938	12,831	23,789	251,876	167,419	19,654	7,706	27,487	222,266	32,898	-3,289	29,610
1995 IV	204,836	18,577	9,352	25,714	258,478	171,462	18,829	7,391	26,957	224,638	33,374	466	33,840
1996 I	209,030R	16,520R	9,290R	25,539R	260,379R	172,639R	19,242R	7,723R	28,683R	228,287R	36,391R	-4,299R	32,092R
1996 II	216,253	14,457	10,456	23,360	264,525	171,578	19,475	6,595	27,345	224,992	44,675	-5,142	39,533
1995 A	197,740	14,494	12,008	23,532	247,772	166,264	18,916	10,229	27,980	223,388	31,476	-7,091	24,384
1995 M	198,300	14,754	12,386	23,816	249,257	165,172	23,471	8,306	31,376	228,326	33,128	-12,197	20,931
1995 J	197,842	13,900	13,224	24,588	249,554	161,704	25,636	7,789	28,741	223,870	36,138	-10,454	25,684
1995 J	191,130	14,194	12,868	19,960	238,153	163,517	21,080	7,592	26,701	218,890	27,613	-8,351	19,263
1995 A	205,844	15,047	12,955	25,831	259,678	168,714	19,819	7,656	29,028	225,218	37,130	-2,670	34,460
1995 S	203,976	15,575	12,670	25,576	257,796	170,027	18,062	7,871	26,730	222,691	33,949	1,158	35,105
1995 O	202,409	17,795	9,512	26,728	256,444	168,479	19,247	6,899	27,510	222,134	33,930	379	34,310
1995 N	204,320	19,687	9,242	24,799	258,049	171,457	19,649	7,640	27,334	226,080	32,863	-895	31,969
1995 D	207,779	18,248	9,300	25,614	260,942	174,449	17,592	7,634	26,027	225,702	33,330	1,909	35,240
1996 J	210,192R	16,361R	7,976R	25,409R	259,938R	171,649R	18,846R	7,378R	28,760R	226,633R	38,543R	-5,238R	33,305R
1996 F	210,122R	17,236R	10,373R	24,307R	262,039R	177,062R	19,218R	8,174R	29,324R	233,779R	33,060R	-4,800R	28,260R
1996 M	206,776R	15,965R	9,521R	26,899R	259,160R	169,205R	19,662R	7,618R	27,964R	224,449R	37,571R	-2,859R	34,711R
1996 A	207,790R	16,266R	11,311R	25,615R	260,982R	170,572R	20,260R	7,066R	28,267R	226,165R	37,218R	-2,401R	34,817R
1996 M	221,555	14,317	9,412	22,806	268,090	18,396	6,238		27,953	222,845	51,297	-6,052	45,245
1996 J	219,415	12,787	10,644	21,658	264,503	173,903	19,769	6,481	25,814	225,967	45,512	-6,975	38,536
1996 J	223,721	11,965	13,940	20,538	270,164	177,635	21,300	6,342	28,042	233,320	46,086	-9,241	36,844

Seasonally adjusted Données désaisonnalisées

Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Price 1986 = 100 Prix 1986 = 100			Implicit (Paashe) index Indice implicite (Paasche)			Volume (millions of constant 1986 dollars at annual rates) Volume (en millions de dollars de 1986, chiffres annuels)		
	Constant-weighted (Laspeyres) index Indice à pondération fixe (Laspeyres)			Exports Exportations			Exports Exportations	Imports Importations	Trade balance Solde de la balance commerciale
	Exports Exportations	Imports Importations	Terms of trade Termes de l'échange	Exports Exportations	Imports Importations	Terms of trade Termes de l'échange			
	D751986	D750952		D751296	D750272				
1985	101.9	100.5	101.4	103.5	100.6	102.9	115.078	102.103	12.975
1986	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	120.318	110.374	9.944
1987	101.8	98.8	103.0	101.3	98.2	103.2	124.719	117.229	7.490
1988	102.3	97.5	104.9	101.1	96.3	105.0	136.280	133.813	2.467
1989	104.7	97.7	107.2	102.7	96.0	107.0	137.794	141.099	-3.305
1990	103.7	99.1	104.6	101.0	96.7	104.4	144.114	141.529	2.585
1991	99.6	97.8	101.8	95.7	93.5	102.4	146.534	146.115	419
1992	103.0	102.0	101.0	98.1	95.4	102.8	158.412	156.395	2.016
1993	108.6	108.3	100.3	103.0	99.0	104.0	175.972	173.665	2.308
1994	115.3	115.0	100.3	107.9	102.6	105.2	201.980	197.856	4.123
1995	123.7	120.0	103.1	111.8	103.8	107.7	227.031	217.178	9.853
1992 II	102.2	100.9	101.3	97.1	95.2	102.0	156.368	153.734	2.635
1992 III	104.1	101.8	102.3	98.2	94.9	103.5	159.472	160.085	-613
1992 IV	106.0	105.7	100.3	101.5	97.5	104.1	163.877	160.338	3,539
1993 I	107.0	106.0	100.9	101.2	98.0	103.3	170.855	166.546	4,308
1993 II	108.0	107.2	100.7	102.3	98.4	104.0	173.472	171.041	2,431
1993 III	109.2	109.3	99.9	103.3	99.6	103.7	176.723	174.009	2,714
1993 IV	110.4	110.6	99.8	104.9	99.8	105.1	183.111	183.245	-135
1994 I	111.5	112.0	99.6	105.1	100.2	104.9	182.150	182.888	-738
1994 II	114.4	115.2	99.3	108.1	102.9	105.1	195.416	193.582	1,834
1994 III	116.4	116.1	100.3	109.2	103.5	105.5	207.558	201.129	6,429
1994 IV	118.9	116.9	101.7	108.8	103.7	104.9	222.800	213.484	9,316
1995 I	123.2	120.6	102.2	112.3	105.5	106.4	228.021	217.654	10,367
1995 II	123.2	120.3	102.4	112.7	105.2	107.1	220.817	214.064	6,754
1995 III	123.6	119.2	103.7	111.1	103.0	107.9	226.711	215.793	10,918
1995 IV	125.1	119.6	104.6	110.9	101.5	109.3	233.073	221.319	11,755
1996 I	126.9R	120.9R	105.0R	111.9R	102.5R	109.2R	232.689R	222.719R	9,970R
1996 II	126.5	120.9	104.6	111.3	102.1	109.0	237.669	220.365	17,304
1995 A	122.7	120.5	101.8	112.4	105.5	106.5	220.438	211.743	8,696
1995 M	123.2	119.7	102.9	112.3	104.5	107.5	221.956	218.494	3,462
1995 J	123.9	120.8	102.6	113.4	105.6	107.4	220.066	211.998	8,068
1995 J	122.7	119.8	102.4	111.4	104.4	106.7	213.782	209.664	4,118
1995 A	123.6	119.1	103.8	111.0	102.4	108.4	233.944	219.940	14,004
1995 S	124.6	118.8	104.9	110.9	102.2	108.5	232.458	217.897	14,561
1995 O	124.5	118.7	104.9	111.2	100.0	111.2	230.615	222.134	8,480
1995 N	124.8	119.5	104.4	111.1	101.4	109.6	232.268	222.959	9,309
1995 D	126.1	120.4	104.7	110.3	103.1	107.0	236.575	218.916	17,660
1996 J	126.7R	120.5	105.1R	111.9R	102.8R	108.9R	232.295R	220.460R	11,835R
1996 F	127.5R	121.5R	104.9R	112.2R	103.4R	108.5R	233.547R	226.092R	7,454R
1996 M	126.4R	120.9	104.5R	111.7R	101.3R	110.3	232.015R	221.569R	10,446R
1996 A	126.9R	120.9	105.0R	110.7R	101.6R	109.0	235.756R	222.604R	13,153R
1996 M	126.5	121.2	104.4	112.0	103.3	108.4	239.366	215.726	23,640
1996 J	126.2	120.7	104.6	111.3	101.3	109.9	237.649	223.067	14,581
1996 J	126.9	121.0	104.9	113.5	102.8	110.4	238.030	226.965	11,066



Seasonally adjusted at annual rates    Données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and quarter Année ou trimestre	Food Produits alimentaires		Energy materials Produits énergétiques			Other (natural resource) materials Autres produits (ressources naturelles)				Motor vehicles and parts Véhicules automobiles et pièces détachées		Other manufactured goods Autres produits manufacturés		Total Total
	Wheat Blé	Other farm and fish products Autres produits de l'agriculture et de la pêche	Crude petroleum Pétrole brut	Natural gas Gaz naturel	Other energy products Autres produits énergétiques	Lumber and sawmill products Bois d'oeuvre et sciages	Pulp and paper Pâtes et papiers	Other metals and minerals Autres métaux et minéraux	Chemicals and fertilizers Produits chimiques et engrais	U.S. - Etats-Unis	Other Autres	Total Total	Of which: Office machines and equipment Dont : Machines et matériel de bureau	
	B1501	B1502	B1503	B1504	B1505	B1506	B1507	B1508	B1509	B1510	B1511	B1512	D751359	B1500
Price 1986 = 100 Prix 1986 = 100														
1985	122.2	102.3	190.4	130.0	122.9	91.8	95.9	97.0	108.0	96.4	98.9	98.0	116.1	103.5
1986	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1987	81.3	103.2	121.1	77.3	90.9	105.9	110.6	103.8	99.8	100.1	100.1	100.6	83.1	101.3
1988	92.8	104.3	87.5	69.6	83.5	97.8	120.7	113.5	105.0	96.3	104.7	101.3	82.6	101.1
1989	120.9	104.4	105.8	66.7	87.4	99.1	127.4	113.3	103.7	94.9	96.4	102.3	71.1	102.7
1990	97.6	102.3	130.8	67.4	99.2	97.7	116.2	106.3	99.2	95.2	97.1	102.0	62.8	101.0
1991	71.6	98.0	106.2	63.8	90.0	96.3	99.7	96.3	98.6	98.1	98.8	98.2	52.4	95.7
1992	90.3	103.1	110.6	69.2	89.4	114.1	94.6	96.7	98.5	104.3	103.0	95.5	46.1	98.1
1993	108.5	110.8	105.9	79.5	95.1	148.1	91.6	97.9	100.5	111.6	108.6	95.6	41.6	103.0
1994	113.0	114.4	107.3	76.3	93.5	166.6	107.8	112.5	110.5	119.0	114.8	94.3	38.8	107.9
1995	162.5	118.4	119.5	60.4	96.9	155.5	150.1	127.1	121.6			91.9	35.0	111.8
1993 II	105.5	109.4	113.9	81.6	95.1	145.6	92.7	97.7	99.5	110.1	107.2	94.6	41.2	102.3
1993 III	108.8	111.2	103.5	81.5	96.9	144.5	91.7	99.3	101.6	112.4	108.8	96.0	41.2	103.3
1993 IV	115.0	113.4	99.6	81.2	92.9	160.5	89.4	100.2	101.3	115.1	111.5	96.5	41.0	104.9
1994 I	110.5	112.5	83.6	86.5	90.3	164.8	96.5	103.6	103.0	116.4	112.6	96.4	39.8	105.1
1994 II	113.0	116.6	108.5	79.6	91.9	163.8	102.8	110.7	108.8	120.0	114.9	95.4	39.7	108.1
1994 III	108.4	114.9	120.0	75.1	95.6	170.2	110.4	114.5	112.0	120.5	116.7	94.1	38.6	109.2
1994 IV	120.0	114.0	115.7	65.3	96.2	167.3	120.8	120.1	116.7	119.0	114.6	92.0	37.6	108.8
1995 I	154.4	117.3	120.5	60.7	97.5	161.1	137.8	128.9	124.7			92.7	36.6	112.3
1995 II	156.9	119.6	129.2	60.3	98.8	154.3	146.5	129.1	123.8			93.8	35.5	112.7
1995 III	165.2	118.2	116.6	58.4	93.3	155.0	155.0	127.2	121.8			91.3	34.5	111.1
1995 IV	172.6	118.3	112.0	62.6	98.0	151.5	161.5	123.3	116.3			89.8	33.6	110.9
1996 I	193.3	119.6R	127.4R	74.8R	106.4R	149.3R	149.2R	122.2R	115.1R			90.5R	32.8	111.9R
1996 II	203.6	121.5	135.4	71.9	109.1	164.4	124.5	121.9	114.5			90.7	31.6	111.3
	B1518	B1519	B1520	B1521	B1522	B1523	B1524	B1525	B1526	B1527	B1528	B1529		B1517
Volume (millions of constant 1986 dollars) Volumes (en millions de dollars de 1986)														
1985	3,118	7,091	3,137	3,086	5,131	6,441	9,824	15,050	4,496	33,712	723	21,670	1,621	115,078
1986	2,868	8,704	3,775	2,524	4,682	6,346	11,323	15,965	5,313	33,536	-1,626	24,953	2,115	120,318
1987	4,001	9,066	4,009	3,270	5,204	7,013	12,146	16,975	5,724	31,416	601	25,160	3,258	124,719
1988	3,836	8,928	4,621	4,244	5,853	7,048	12,645	17,799	6,913	35,957	179	27,484	3,759	136,280
1989	2,074	9,232	4,230	4,532	5,476	7,145	11,901	18,851	6,654	35,788	1,098	29,995	4,246	137,794
1990	3,288	9,757	4,170	5,303	5,228	6,746	11,489	17,744	7,220	35,240	884	33,807	5,752	144,114
1991	4,444	9,939	4,868	5,733	5,821	6,424	12,062	18,016	7,015	32,344	1,020	35,251	7,665	146,534
1992	4,217	10,847	5,318	6,835	5,354	7,011	12,359	17,575	7,707	35,243	1,229	40,942	10,391	158,412
1993	2,919	11,708	5,873	7,426	6,180	7,616	12,964	18,071	8,288	41,394	1,685	48,097	12,923	175,972
1994	3,114	13,065	6,061	8,424	6,941	8,212	13,700	18,713	9,582	46,458	1,797	62,076	18,923	201,980
1995	2,704	13,616	6,824	9,114	7,330	8,756	14,675	20,037	11,380			77,121	26,582	227,031
1993 II	3,020	11,595	5,645	7,060	6,568	7,310	13,061	17,457	8,180	41,169	1,721	46,961	13,177	173,472
1993 III	2,829	11,799	6,311	7,755	5,900	7,431	12,636	17,957	8,347	41,203	1,909	48,521	12,853	176,723
1993 IV	2,979	12,223	6,215	7,457	6,735	8,182	13,132	18,178	8,547	42,202	1,511	51,913	13,651	183,111
1994 I	2,437	12,076	6,024	7,940	7,056	7,734	13,456	17,809	8,697	39,984	1,778	54,303	15,080	182,150
1994 II	2,907	12,798	5,227	8,213	6,717	8,271	13,604	17,827	9,247	45,127	1,629	59,444	17,386	195,416
1994 III	3,827	12,686	6,441	8,497	6,892	8,384	13,938	19,188	9,575	47,733	2,040	63,891	19,696	207,558
1994 IV	3,290	14,651	6,549	9,073	7,105	8,459	13,817	20,033	10,809	52,947	1,739	70,684	23,566	222,800
1995 I	2,606	13,375	6,163	8,990	7,252	8,733	14,470	20,903	11,274			74,297	25,301	228,021
1995 II	2,819	13,245	7,075	9,149	7,323	8,628	15,228	18,863	11,100			73,340	24,074	220,817
1995 III	2,433	13,460	6,863	9,328	7,634	8,832	15,168	19,548	11,192			78,570	27,439	226,711
1995 IV	2,960	14,408	7,185	8,944	7,117	8,837	13,827	20,835	11,958			82,365	29,590	233,073
1996 I	2,679 R	14,705 R	6,809 R	9,289 R	7,031 R	8,765 R	13,586 R	21,858 R	11,643 R			82,310 R	29,677 R	232,689R
1996 II	2,380	14,322	6,726	9,659	8,105	8,659	13,626	21,201	12,098			84,291	29,830	237,669

Commodity classification of merchandise imports: Price and volume, balance of payments basis  
 Repartition des importations par catégorie de produits : Prix et volumes sur la base de la balance des paiements

Seasonally adjusted at annual rates Données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and quarter Année ou trimestre		Food Produits alimentaires	Energy materials Produits énergétiques		Other (natural resource) materials Autres produits (ressources naturelles)		Motor vehicles and parts Véhicules automobiles et pièces détachées		Other manufactured goods Autres produits manufacturés		Total Total	
			Crude petroleum Pétrole brut	Other energy products Autres produits énergétiques	Construction materials Matériaux de construction	Industrial materials Matières industrielles	U.S. États-Unis	Other Autres	Machinery and equipment Machines et matériel			Other consumer goods Autres biens de consommation
									Total Total	Of which: Office machines and equipment Dont : Machines et matériel de bureau		
		B1551	B1552	B1553	B1554	B1555	B1556	B1557	B1558	D750327	B1559	B1550
Price	1985	94.6	176.8	127.6	94.4	97.7	96.5	92.4	101.6	118.7	93.4	100.6
1986 = 100	1986	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	99.9	100.4	100.0	100.0	100.0	100.0
Prix	1987	98.3	112.7	94.4	100.0	99.1	98.1	102.9	95.0	82.3	100.7	98.2
1986 = 100	1988	99.9	88.7	85.4	105.1	102.6	95.0	100.9	92.1	74.1	100.2	96.3
	1989	99.9	99.1	85.4	105.4	103.0	99.3	88.1	89.7	64.5	101.0	96.0
	1990	98.3	130.6	92.9	108.9	101.1	100.2	92.7	87.9	56.3	102.3	96.7
	1991	97.1	108.1	85.6	105.8	98.1	99.6	93.4	83.9	47.1	102.4	93.5
	1992	97.4	107.0	84.9	111.5	99.1	105.3	99.3	83.2	41.6	108.6	95.4
	1993	100.9	102.3	94.3	119.3	105.3	111.4	99.2	84.0	37.5	117.3	99.0
	1994	108.0	99.5	95.8	120.2	111.5	119.3	97.8	85.7	34.8	123.2	102.6
	1995	114.3	107.2	110.1	125.5	120.3			82.5	31.3	129.9	103.8
	1993 II	99.0	106.7	98.3	120.7	105.2	110.4	95.8	83.2	37.8	115.5	98.4
	1993 III	102.3	98.3	98.7	120.2	105.9	112.3	102.4	84.8	37.0	118.4	99.6
	1993 IV	103.6	95.6	93.1	121.1	105.3	114.0	96.4	84.3	36.3	121.0	99.8
	1994 I	102.8	87.1	89.3	119.2	106.4	116.4	94.7	85.3	35.4	121.1	100.2
	1994 II	105.7	99.8	97.5	120.9	110.8	120.2	98.7	86.4	35.8	123.3	102.9
	1994 III	109.3	108.1	98.2	122.1	112.4	121.3	100.2	85.8	34.7	124.2	103.5
	1994 IV	113.5	105.3	97.9	118.8	115.6	118.9	98.5	85.3	33.6	124.2	103.7
	1995 I	115.0	108.6	110.4	126.2	119.3			84.4	32.6	130.8	105.5
	1995 II	115.4	114.8	113.3	124.7	121.9			84.3	31.7	129.3	105.2
	1995 III	114.5	102.6	108.2	125.4	120.6			81.4	30.9	129.5	103.0
	1995 IV	112.3	103.1	108.9	125.9	119.5			80.0	30.1	130.2	101.5
	1996 I	117.4R	116.4R	110.6R	134.0R	118.6R			80.1R	29.4R	130.3R	102.5R
	1996 II	116.1	124.8	121.3	127.3	118.6			77.8	28.2	130.8	102.1
		B1564	B1565	B1566	B1567	B1568	B1569	B1570	B1571		B1572	B1563
Volume	1985	7,249	1,121	2,036	1,810	17,877	27,594	4,831	27,641	3,534	11,149	102,103
(millions	1986	7,608	2,116	2,369	1,934	18,486	27,618	5,506	31,178	4,447	11,976	110,374
of constant	1987	7,987	3,059	2,614	2,210	19,417	27,476	5,635	35,047	6,507	12,583	117,229
1986	1988	8,007	3,586	2,875	2,219	23,095	29,164	5,641	43,946	7,896	13,543	133,813
dollars)	1989	8,734	5,189	2,944	2,390	24,185	26,305	6,819	48,228	9,745	14,881	141,099
Volumes	1990	9,275	4,168	2,965	2,308	24,245	23,840	7,273	48,513	11,155	15,494	141,529
ten millions	1991	9,580	4,163	2,486	2,200	23,382	23,394	8,383	51,198	14,672	16,228	146,115
de dollars	1992	10,393	5,902	2,712	2,295	25,609	24,711	7,901	55,339	19,243	17,450	156,395
de 1986)	1993	11,374	4,853	2,419	2,382	27,910	29,174	7,614	63,261	24,725	18,221	173,665
	1994	12,201	4,638	2,453	2,721	32,659	33,764	7,710	76,564	32,790	19,088	197,856
	1995	12,273	4,521	2,183	2,678	35,735			91,681	41,081	19,678	217,178
	1993 II	11,687	4,965	2,469	2,275	27,417	29,628	6,705	61,213	24,067	18,266	171,041
	1993 III	11,210	4,807	2,167	2,381	28,092	27,854	7,752	64,432	24,896	18,200	174,009
	1993 IV	11,397	4,268	2,198	2,500	29,816	31,367	8,082	67,796	27,479	18,595	183,245
	1994 I	11,603	5,140	2,349	2,563	29,980	31,069	8,310	68,385	28,690	18,167	182,888
	1994 II	12,058	4,671	2,361	2,629	31,773	33,479	7,654	73,941	31,753	18,549	193,582
	1994 III	12,267	4,789	2,787	2,755	33,571	32,909	7,783	79,170	34,183	19,466	201,129
	1994 IV	12,879	4,428	2,341	2,938	35,317	37,678	7,040	84,710	36,482	20,161	213,484
	1995 I	12,153	4,612	2,183	2,798	37,147			87,946	39,017	19,480	217,654
	1995 II	12,214	4,455	2,694	2,694	35,490			90,558	38,713	20,290	214,064
	1995 III	12,346	4,104	2,281	2,596	35,487			91,647	41,948	19,619	215,793
	1995 IV	12,382	4,640	2,332	2,625	34,800			96,704	44,781	19,331	221,319
	1996 I	12,180 R	5,200 R	2,321 R	2,438 R	35,810 R			96,389 R	45,941 R	19,763 R	222,198 R
	1996 II	12,331	5,150	2,081	2,548	35,525			93,615	45,491	19,510	220,365

Millions of dollars   En millions de dollars													
As at 31 December Au 31 décembre	Canadian securities Titres canadiens					Foreign securities Titres étrangers		Mortgage loans and sales agreements Prêts hypothécaires et contrats de vente	Real estate Immeubles	Policy loans Avances sur polices	Cash Encaisse et dépôts	Other assets Autres éléments de l'actif	Total Total
	Government of Canada Gouvernement canadien	Provincial Provinces	Municipal Municipalités	Corporate and other bonds Obligations de sociétés ou d'autres emprunteurs	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires	Bonds Obligations	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires						
1963	670	1,023	676	2,099	257	147	54	4,043	321	385	58	210	9,943
1964	611	1,075	727	2,175	338	139	67	4,492	345	398	49	222	10,638
1965	525	1,048	722	2,388	407	163	89	4,984	386	411	66	235	11,424
1966	433	1,063	716	2,533	429	184	94	5,485	423	450	56	261	12,127
1967	410	1,142	720	2,741	510	250	88	5,787	456	486	60	262	12,912
1968	437	1,124	700	2,843	715	269	38	6,141	533	553	76	238	13,667
1969	442	1,094	678	2,780	887	300	83	6,440	638	660	89	243	14,334
1970	503	1,120	660	2,967	972	188	83	6,588	713	759	132	275	14,960
1971	529	1,337	683	3,533	1,447	187	81	7,012	913	822	141	342	17,026
1972	546	1,353	657	3,864	1,834	128	207	7,348	1,012	854	211	396	18,411
1973	484	1,451	654	4,402	2,067	130	174	7,969	1,112	926	187	490	20,047
1974	512	1,484	658	5,010	1,871	152	181	8,705	1,215	1,114	168	585	21,656
1975	554	1,613	639	5,737	2,257	167	278	9,486	1,298	1,205	273	590	24,097
1976	746	1,972	640	6,185	2,461	138	386	10,521	1,421	1,293	319	677	26,759
1977	989	2,236	661	6,972	2,594	132	389	11,909	1,504	1,352	444	781	29,964
1978	1,650	2,377	808	7,269	3,336	303	358	13,255	1,549	1,443	438	1,141	33,926
1979	2,595	2,364	925	7,524	3,937	483	445	14,876	1,709	1,648	568	1,355	38,429
1980	3,087	2,715	788	8,634	4,950	690	749	16,416	1,862	1,950	689	1,387	43,916
1981	3,483	3,220	948	9,800	4,952	347	653	17,692	2,369	2,499	1,138	1,788	48,887
1982	4,458	3,518	1,110	10,512	5,258	407	908	18,668	2,969	2,697	1,383	2,212	54,100
1983	5,379	3,709	1,495	11,086	6,820	923	1,011	20,124	3,554	2,681	950	2,444	60,175
1984	7,740	4,723	1,807	12,313	6,592	754	1,508	20,819	3,800	2,661	1,150	2,987	66,853
1985	10,360	5,711	2,015	14,227	7,710	487	1,111	22,833	4,015	2,661	1,357	3,426	75,914
1986	10,222	6,227	2,110	15,990	8,477	507	1,714	26,530	4,092	2,658	1,448	3,598	83,575
1987	11,270	6,218	1,883	17,481	9,322	359	1,584	29,749	4,631	2,665	1,733	4,245	91,141
1988	11,062	6,688	2,051	20,669	10,742	468	1,500	33,928	5,223	2,735	1,601	5,332	101,998
1989	11,521	6,418	2,151	22,752	11,912	228	2,344	40,054	6,012	2,804	1,509	5,775	113,481
1990	12,586	6,011	2,072	26,040	12,227	226	1,726	44,872	6,681	2,902	1,902	5,870	123,115
1991	13,499	7,840	2,596	29,270	14,308	113	2,443	47,970	7,917	3,056	1,733	5,687	136,432
1992	17,091	12,396	3,123	31,383	16,610	174	3,494	51,868	10,084	3,013	3,339	6,732	159,306
1993	19,298	13,336	3,746	33,206	20,167	175	2,901	52,308	10,317	3,071	6,082	6,586	171,195
1994	22,671	14,572	3,905	33,540	19,885	1,065	3,253	50,118	10,245	3,181	7,129	6,735	176,299
1995	25,235	17,826	3,435	35,548	21,200	578	2,835	48,480	9,152	3,402	8,002	7,794	183,487



Millions of dollars - En millions de dollars												
Gross amount as at 31 December - Montants bruts au 31 décembre												
	1985 1985	1986 1986	1987 1987	1988 1988	1989 1989	1990 1990	1991 1991	1992 1992	1993 1993	1994 1994	1995 1995	
Government of Canada direct												Gouvernement canadien (obligations émises)
Canadian dollars only	129,333	137,558	158,149	169,153	168,313	176,239	196,636	210,606	233,615	262,296	285,339	Dollars canadiens seulement
Other currencies	7,164	9,821	9,005	7,356	5,070	4,327	3,539	2,883	2,152	7,890	10,912	Monnaies étrangères
Provincial direct and guaranteed												Provinces (obligations émises ou garanties)
Canadian dollars only	101,903	111,002	118,738	127,464	135,795	139,634	153,690	165,486	175,622	177,498	183,476	Dollars canadiens seulement
Other currencies	54,476	62,835	65,130	59,528	59,019	66,634	81,016	97,070	121,218	147,218	151,709	Monnaies étrangères
Municipal direct and guaranteed												Municipalités (obligations émises ou garanties)
Canadian dollars only	20,030	20,030	20,623	22,092	23,611	25,045	27,419	28,619	30,253	31,023	31,950	Dollars canadiens seulement
Other currencies	5,777	5,777	5,677	5,342	5,221	5,022	5,027	5,380	5,795	5,980	5,437	Monnaies étrangères
Corporate Financial												Sociétés Financières
Canadian dollars only	9,675	9,675	9,799	10,740	12,754	14,422	16,337	17,337	19,153	19,856	22,667	Dollars canadiens seulement
Other currencies	20,581	20,581	23,402	26,804	29,886	31,478	30,349	29,763	28,942	29,911	31,864	Monnaies étrangères
Non-financial												Non financières
Canadian dollars only	31,009	31,009	31,009	33,492	38,229	42,325	44,755	44,864	46,915	49,660	52,037	Dollars canadiens seulement
Other currencies	27,990	27,990	27,990	27,901	32,729	34,282	37,141	40,941	47,254	52,901	60,238	Monnaies étrangères
Institutions												Institutions
Canadian dollars only	1,069	1,069	1,069	1,106	1,041	965	1,031	970	1,066	1,114	994	Dollars canadiens seulement
Other currencies	1,172	1,172	1,172	1,113	1,137	174	211	220	224	252	204	Monnaies étrangères
Foreign debtors												Emprunteurs étrangers
Canadian dollars only	914	914	914	951	851	901	883	774	760	760	550	Dollars canadiens seulement
Total												Total
Canadian dollars only	286,549	308,552	340,299	364,998	380,590	399,531	440,751	468,656	507,384	542,207	577,013	Dollars canadiens seulement
Other currencies	105,529	125,410	131,298	127,044	132,062	141,917	157,283	176,256	205,586	244,152	260,364	Monnaies étrangères

Millions of dollars En millions de dollars

Gross amount outstanding as at 31 December 1995 Encours au 31 décembre 1995 - Montants bruts

Currency of payment Monnaies de paiement

	Canadian dollars Dollars canadiens	U.S. dollars Dollars É.-U.	Euro- dollars Euro- dollars	D.M Deutsche mark	Swiss francs Francs suisses	Pound sterling Livres sterling	Japanese yen Yen japonais	Other Autres monnaies	Total Total	
Government of Canada										Gouvernement canadien
Direct	285,339	1,637	9,275	-	-				296,251	Titres émis
Newfoundland										Terre-Neuve
Direct	2,174	1,569	552	-	857	-	237	-	5,389	Titres émis
Guaranteed	1,741	7	-	-	89	-	92	-	1,929	Titres garantis
Prince Edward Island										Île-du-Prince-Edouard
Direct	856	-	-	-	-	-	-	-	856	Titres émis
Guaranteed	2	-	-	-	-	-	-	-	2	Titres garantis
Nova Scotia										Nouvelle-Écosse
Direct	2,731	3,766	682	-	508	191	1,847	-	9,724	Titres émis
Guaranteed	2,311	607	-	-	-	-	-	-	2,918	Titres garantis
New Brunswick										Nouveau-Brunswick
Direct	5,256	2,271	1,277	-	272	-	663	-	9,739	Titres émis
Guaranteed	1,462	26	-	-	-	-	-	-	1,488	Titres garantis
Quebec										Québec
Direct	21,834	9,176	4,906	2,996	1,395	127	9,355	3,543	53,332	Titres émis
Guaranteed	15,894	11,189	6,901	1,817	1,338	1,271	1,111	579	40,101	Titres garantis
Ontario										Ontario
Direct	53,627	11,911	17,739	1,899	473	1,176	4,986	1,033	92,844	Titres émis
Guaranteed	19,912	1,860	7,819	-	177	-	-	-	29,769	Titres garantis
Manitoba										Manitoba
Direct	6,685	6,684	502	285	1,046	-	1,651	-	16,854	Titres émis
Guaranteed	772	-	-	-	-	-	-	-	772	Titres garantis
Saskatchewan										Saskatchewan
Direct	8,775	3,094	85	855	769	-	297	-	13,873	Titres émis
Guaranteed	204	-	-	-	-	-	-	-	204	Titres garantis
Alberta										Alberta
Direct	9,505	1,091	5,462	-	-	-	620	-	16,678	Titres émis
Guaranteed	7,486	21	-	-	-	-	-	-	7,507	Titres garantis
British Columbia										Colombie-Britannique
Direct	16,836	682	4,745	-	-	-	1,530	-	23,793	Titres émis
Guaranteed	5,335	1,812	189	-	-	-	-	-	7,335	Titres garantis
Yukon and Northwest Territories										Yukon et Territoires du Nord-Ouest
Direct	57	-	-	-	-	-	-	-	57	Titres émis
Guaranteed	20	-	-	-	-	-	-	-	20	Titres garantis
Total provincial	183,476	55,764	50,859	7,852	6,926	2,765	22,389	5,154	335,185	Ensemble des provinces
Municipalities										Municipalités
Corporate	74,704	55,306	23,844	1,472	3,951	1,391	4,555	1,584	166,806	Sociétés
Institutional	994	20	55	-	-	-	-	128	1,198	Institutions
Foreign debtors	550	-	-	-	-	-	-	-	550	Emprunteurs étrangers
Total	577,013	114,290	87,510	9,457	10,966	4,157	27,112	6,872	837,378	Total

## Bonds Obligations

Par value in millions of Canadian dollars Valeur nominale, en millions de dollars canadiens

Year and quarter Année ou trimestre	Mining, quarries and oil wells Mines, carrières et puits de pétrole		Manufacturing Secteur manufacturier			Construction Construction	Transportation, communication and other utilities Transports, communications et autres services publics	Wholesale and retail trade Commerce de gros et de détail	Service and other industries Services et autres industries	Total non-financial Ensemble des sociétés non financières	Financial companies Sociétés financières	Total Total	Of which: Federal government enterprises Dont : Entreprises du gouvernement fédéral
	Total Total	Of which: Oil and gas Dont : Pétrole et gaz	Total Total	Of which: Petroleum products Dont : Produits pétroliers	Of which: Pulp and paper Dont : Pâtes et papiers								
1979	204	277	182	227	-78	47	442	116	364	1,354	1,611	2,966	848
1980	499	496	579	-51	211	43	616	116	438	2,292	1,530	3,822	1,137
1981	1,108	1,106	1,221	857	98	-3	1,829	13	165	4,333	1,840	6,174	1,404
1982	-68	65	1,877	562	-48	14	2,094	127	87	4,130	851	4,981	1,817
1983	249	183	177	41	-58	80	866	78	426	1,878	738	2,615	756
1984	-25	51	-238	-90	-71	55	1,402	93	223	1,511	608	2,120	167
1985	339	-	-179	46	-166	-3	1,333	222	616	2,330	3,417	5,746	309
1986	1,027	331	400	-455	-144	12	2,007	198	508	4,152	7,074	11,226	1,922
1987	1,530	1,292	1,142	-290	470	56	1,180	135R	559	4,604	2,625	7,231R	272
1988	419	584	2,379	815	531	110	1,319	-24	1,002	5,204	6,328R	11,532R	13
1989	871	405	5,278R	3,605	569	232	3,009	246	916	10,553R	6,035R	16,587R	989
1990	60	-7	1,486R	-19	342	225	2,496	222R	64	4,550R	2,149	6,699R	-342
1991	-386R	-447R	2,004	-28	279	-1	3,505	-22R	601	5,703R	880	6,582R	-610
1992	-455R	-303R	-123R	-241	410	70	3,267R	-236R	-47	2,478R	-658	1,819R	468
1993	3,059	1,491	2,516	-761	1,507	-80	2,217R	133R	-1,000	6,844R	6R	6,851R	1,683
1994	2,261R	1,419R	-172R	-21	245R	240	2,033R	711R	-10R	5,065R	-337	4,728R	2,317
1995	2,817R	1,825R	2,758R	547R	1,767R	60R	5,341R	-5R	-253R	10,717R	5,146R	15,863R	2,576
1987 I	224	233	290	-6	-11	-1	1	86	267	867	896	1,763	434
II	759	633	418	-59	198	3	247	-19R	51	1,460R	302	1,763R	-75
III	274	275	220	-292	282	-	596	39R	233	1,362R	970	2,333R	-14
IV	273	151	214	67	1	54	336	29R	8	915R	457	1,372R	-73
1988 I	-61	-	577	464	-14	110	243	50	68	987	354	1,341	-284
II	-258	-192	438	106	52	-2	267	-65	263	643	1,975	2,618	-254
III	984	1,098	964	262	321	-	233	14	504	2,698	3,171R	5,869R	541
IV	-246	-322	400	-17	172	2	576	-23	167	876	828	1,704	10
1989 I	107	135	-91	-14	130	-	222	52	-14	277	1,809R	2,085R	-3
II	45	-4	1,272	359	184	252	1,183	72	317	3,142	1,341	4,483	500
III	512	55	3,132	2,776	148	-	560	-62	321	4,463	1,040	5,503	151
IV	207	219	965R	484	107	-20	1,044	184	292	2,671R	1,845	4,516R	341
1990 I	157	144	388	318	-21	-3	862	-17	261	1,646	-85	1,561	-47
II	-245	-144	543	-54	277	-2	504	161R	-33	927R	-447	480R	-181
III	-119	-86	-456	-637	-7	-	680	76	-119	63	1,165	1,228	-372
IV	267	79	1,011R	354	93	230	450	2	-45	1,914R	1,516	3,430R	258
1991 I	9	-183	358	-8	-21	-	617	72R	-47	1,010R	627	1,637R	-850
II	107	132	688	-146	269	-1	1,291	100R	264	2,449R	155	2,603R	-357
III	-68	-71	374	-178	-60	-	546	-195R	-42	615R	-181	434R	214
IV	-434R	-325R	584	304	91	-	1,051	1R	426	1,629R	279	1,908R	383
1992 I	-926	-683	252R	-45	169	-	-18	-4R	-19	-716R	293	-423R	307
II	664R	328R	-262	-258	186	72	1,242	-39R	71	1,750R	185	1,934R	-241
III	-529	-414	-265	162	-12	-	765R	-69R	-98	-195R	-225	-420R	488
IV	336	466	152	-100	67	-2	1,278R	-124R	-1	1,639R	-911	728R	-86
1993 I	473	347	108	-736	367	105	1,109R	13R	-151	1,657R	652	2,309R	332
II	761	61	498	-77	199	-32	1,224R	69	-269	2,251R	111	2,362R	773
III	417	454	1,592	-38	161	-	-	189	-32	2,166	228	2,394	73
IV	1,408	629	318	90	780	-153	-116	-138	-548	770R	-985R	-214R	505
1994 I	209	213	1,161R	357	174	208	1,022R	360	124	3,085R	-981	2,104R	961
II	389R	23R	-856R	-123	125R	122	-998R	368	23	-952R	294	-658R	937
III	753R	293	-127R	-135	90	-45	643R	-16R	-7R	1,201R	209	1,410R	370
IV	910R	890R	-350	-120	-144R	-45	1,366R	-1	-150	1,731R	141	1,872R	49
1995 I	228R	250R	6R	11R	115R	-	1,791R	-35	-282	1,708R	316	2,024R	-31
II	952R	656R	1,000R	241	1,119R	-	1,068R	-5R	-196	2,819R	1,858R	4,677R	348
III	1,241R	698R	1,601R	445R	302R	-	1,202R	224R	114R	4,382R	1,598R	5,980R	551
IV	396R	221	151R	-150	231R	60R	1,280R	-189	111	1,808R	1,374R	3,182R	1,708



Stocks Actions												
Par value in millions of Canadian dollars Valeur nominale, en millions de dollars canadiens												
Mining, quarries and oil wells Mines, carrières et puits de pétrole		Manufacturing Secteur manufacturier			Construction Construction	Transportation, communication and other utilities Transports, communications et autres services publics	Wholesale and retail trade Commerce de gros et de détail	Service and other industries Services et autres industries	Total non- financial Ensemble des entreprises non financières	Financial companies Entreprises financières	Total Total	Year and quarter Année ou trimestre
Total Total	Of which: Oil and gas Dont : Pétrole et gaz	Total Total	Of which: Petroleum products Dont : Produits pétroliers	Of which: Pulp and paper Dont : Pâtes et papiers								
1,051	703	1,176	164	-	34	403	172	221	3,530	994	4,524	1979
489	279	1,530	589	176	14	1,291	129	624	4,077	1,439	5,517	1980
2,804	1,342	2,021	592	141	14	61	138	407	5,443	1,843R	7,285R	1981
875	514	3,229	1,660	246	57	1,626	100	69	5,958	789	6,747	1982
2,530	1,152	3,124	857	252	53	1,597	373	447	8,126	1,900	10,026	1983
950	378	2,252	298	315	262	819	96	628	5,006	4,183	9,189	1984
1,806	752	2,191	71	464	224	2,026	390R	682R	7,316R	4,412R	11,727R	1985
2,377	714	3,605R	54	739	160	1,945	861R	1,128	10,075R	5,246R	15,320R	1986
3,585	1,244	2,329R	462R	859	29	1,368R	257R	2,002R	9,571R	4,304	13,875R	1987
1,526R	253	-1,096R	-1,353	-85R	112R	1,058	139	447	2,185R	1,238R	3,423R	1988
1,986R	908R	2,534R	815R	59R	-96R	3,420R	376R	815R	9,037R	4,401R	13,439R	1989
1,827R	940R	828R	106	55R	-98R	2,065R	82R	393R	5,097R	977R	6,074R	1990
1,575R	664R	2,982R	262	751R	209	1,974R	160R	949	7,851R	3,497R	11,348R	1991
2,850R	2,126R	3,006R	308R	952R	-8	2,507R	319R	1,881R	10,554R	1,224R	11,778R	1992
6,915R	4,033R	5,362R	89	1,313R	259	1,906R	993R	2,336R	17,772R	3,946R	21,718R	1993
7,596R	3,478R	4,409R	157R	2,017R	260R	2,681R	199R	1,217R	16,377R	1,846R	18,223R	1994
3,060R	1,296R	2,815R	84R	327R	200R	1,774R	180R	998R	9,027R	2,430R	11,456R	1995
588	219	693R	64	314	-2	706R	46R	551	2,583R	1,042	3,625R	1987 I
1,403	388	184R	46	6	9	890R	98R	713	3,296R	1,422	4,718R	II
1,103	394	1,884	536	456	3	92R	99R	653R	3,835R	1,191	5,025R	III
491	243	-432R	-184R	83	19	-320R	14R	85	-143R	649	507R	IV
267R	46	-423	-427	-55R	9R	219R	25	9	106R	220R	326R	1988 I
566	179	-783R	-932	-48R	14R	62	86	170	115R	192R	307R	II
557	20	-107R	-3	-28R	50R	489	14	149	1,151R	321R	1,472R	III
136	8	217R	9	46R	39R	288R	14	119	813R	505R	1,318R	IV
187R	21	812R	194	-42R	-39R	1,441R	-34R	83	2,451R	965R	3,416R	1989 I
569	233	724R	338	107R	-19R	460	125R	115	1,975R	607R	2,582R	II
232	144	534R	175R	-39R	-19R	898	81R	527	2,253R	1,539R	3,792R	III
998R	510R	464R	108R	33R	-19R	621	204R	90R	2,358R	1,290R	3,649R	IV
592R	347R	238R	82	11R	3R	910R	22R	161	1,926R	436R	2,362R	1990 I
400R	107R	136R	6	13R	-1R	523R	76R	82R	1,216R	6	1,222R	II
611R	370R	363R	10	13R	-1R	246R	54R	147	1,420R	213R	1,633R	III
224R	116	91R	8	18R	-99R	386R	-70R	3	535R	322	857R	IV
289R	133R	181R	35	18R	7	219R	58R	179	934R	644R	1,578R	1991 I
232	47	248R	-392	200R	52	569R	101R	497	1,700R	1,545R	3,245R	II
619	285	1,478R	585	457R	-	965R	-7R	112	3,167R	581R	3,748R	III
435	199	1,075R	34	76R	150	221R	8R	161	2,050R	727R	2,777R	IV
695R	364R	985R	3R	523R	-2	1,227R	82R	407R	3,393R	-147R	3,246R	1992 I
216R	335R	1,111R	20R	88	-2	1,059R	95R	1,018R	3,497R	625R	4,122R	II
1,262R	927R	235R	17	62	-2	73	58R	315R	1,941R	289R	2,230R	III
677R	500R	675R	268R	279	-2	148	84R	141R	1,723R	457R	2,180R	IV
961R	771R	1,167R	3	326R	-14	345R	82R	388R	2,929R	2,048R	4,977R	1993 I
2,160R	1,146R	685R	78	95R	-	351R	515R	796R	4,508R	797R	5,305R	II
1,895R	1,024R	2,210R	6	544R	22	437R	123R	438	5,125R	395R	5,520R	III
1,899R	1,092R	1,300R	2	348R	251	773R	273R	714R	5,210R	706R	5,916R	IV
2,624R	1,163R	1,449R	24R	397R	34R	1,324R	61R	484R	5,991R	484R	6,476R	1994 I
2,298R	956R	1,540R	102	952R	65R	622R	93R	73R	4,691R	432R	5,123R	II
1,747R	823R	307R	27	16R	77R	234R	25R	166R	2,556R	310R	2,865R	III
927R	536R	1,113R	4	652R	84R	501R	20R	494R	3,139R	620R	3,759R	IV
210R	119R	679R	296	88R	50R	391R	-22R	41R	1,348R	443R	1,791R	1995 I
755R	228R	635R	2	-53R	50R	792R	45R	428R	2,705R	846R	3,551R	II
1,302R	596R	647R	15R	87R	50R	113R	80R	137R	2,329R	576R	2,905R	III
793R	353R	854R	-229R	205R	50R	478R	77R	392R	2,645R	565R	3,209R	IV



# Notes to the tables

# Notes relatives aux tableaux

## Symbols used in tables

- D Data column is discontinued.
- E Estimated
- R Revised
- Value is zero or rounded to zero.

Note: Blank spaces in columns indicate data are either not available or not applicable. Owing to the rounding of figures, components may not always add up to the totals shown. A horizontal rule in the body of the table indicates either a break in the series or that the earlier figures are available only at a more aggregated level.

## CANSIM - Data bank identification numbers

Many of the time series published in the *Review* are available from Statistics Canada in machine-readable form, for use on computers and on printouts. Each time series of annual, quarterly, monthly or weekly data on the CANSIM system (Canadian Socio-economic Information Management) has an identification number. Series maintained by Statistics Canada have D, L, P or I prefixes (as in D1432), those maintained by the Bank of Canada have a B prefix (as in B318), and those maintained by Canada Mortgage and Housing Corporation have an H prefix (as in H48). The identification number is given as a reference at the top of each column of data and refers to the series of weekly, monthly or quarterly data in that column. Where the frequency of a series as it is available on CANSIM is different from that shown in the table or where a combination of quarterly and monthly data is shown in the table, the frequency of the CANSIM series is indicated by a superscript M, if monthly, or by a superscript Q, if quarterly. Current and revised data are entered into CANSIM immediately on release.

## Weekly series

The tables in the *Review* do not cover a full year of weekly data. For all Wednesday series, in the event that a holiday falls on a Wednesday, data for the preceding business day will be shown. Figures for weekly series for which the Bank of Canada is the source are available on request from the Department of Monetary and Financial Analysis, Bank of Canada, Ottawa K1A 0G9.

## Notes to the tables

The reference notes to the statistical tables in the *Review* are printed separately and are updated and reprinted from time to time. The most recent note supplement is dated January 1996. Copies of the *Notes to the tables* may be obtained by writing to the *Bank of Canada Review*, Publications Distribution, Communications Services, Bank of Canada, Ottawa K1A 0G9. E-mail address: [publications@bank-banque-canada.ca](mailto:publications@bank-banque-canada.ca).

## Abréviations utilisées dans les tableaux

- D Série supprimée
- E Chiffres estimatifs
- R Chiffres révisés
- Valeur nulle ou arrondie à zéro

Nota - Les espaces vides des colonnes signifient que les données ne sont pas disponibles ou ne s'appliquent pas. Du fait que les chiffres sont arrondis, la somme des éléments ne correspond pas toujours exactement au total indiqué. Une ligne horizontale dans le corps d'un tableau indique soit qu'il y a une rupture dans une série, soit que les données des périodes antérieures n'existent que sous une forme plus agrégée.

## CANSIM - Numéros de référence des séries de Databank

Nombre de séries chronologiques publiées dans la *Revue* peuvent être obtenues de Statistique Canada sous une forme directement exploitable par ordinateur ou sous la forme d'imprimés. Elles font partie intégrante du fichier CANSIM<sup>1</sup>, dont chaque série chronologique – annuelle, trimestrielle, mensuelle ou hebdomadaire – est désignée par un numéro de référence. Les numéros des séries élaborées par Statistique Canada sont précédés de la lettre «D», «L», «P» ou «I» (par exemple : D1432), ceux des séries de la Banque du Canada, de la lettre «B» (par exemple : B318) et ceux de la Société canadienne d'hypothèques et de logement, de la lettre «H» (par exemple : H48). Dans nos tableaux, le numéro apparaît en tête de colonne et désigne la série hebdomadaire, mensuelle ou trimestrielle qui figure dans la colonne; lorsque les fréquences de données figurant au fichier CANSIM et dans un tableau de la *Revue* diffèrent ou que le tableau comporte à la fois une série mensuelle et une série trimestrielle, la fréquence de la série CANSIM est indiquée par la lettre «M» si la série est mensuelle et par la lettre «Q» si elle est trimestrielle.

## Séries hebdomadaires

Dans les tableaux de la *Revue*, les séries hebdomadaires ne couvrent pas une année entière. Lorsque le mercredi est un jour férié, les statistiques du mercredi sont établies à partir des données du jour ouvrable précédent. On pourra obtenir les données provenant de la Banque du Canada en s'adressant au département des Études monétaires et financières, Banque du Canada, Ottawa K1A 0G9.

## Notes relatives aux tableaux

Les notes relatives aux tableaux de la *Revue* font l'objet d'une publication distincte et sont mises à jour et réimprimées de temps à autre. La plus récente édition des notes date de janvier 1996. Ceux qui désirent recevoir des exemplaires des notes sont priés de s'adresser à la *Revue de la Banque du Canada*, Diffusion des publications, Services de communication, Banque du Canada, Ottawa, K1A 0G9 ou d'adresser tout message électronique à : [publications@bank-banque-canada.ca](mailto:publications@bank-banque-canada.ca).

1. CANSIM est l'abréviation de *Canadian Socio-economic Information Management System* - Système canadien de traitement des données socio-économiques.



## C11

Source: Canadian Bankers Association

Table C11 presents credit extended to small and medium-sized businesses as defined by the Canadian Bankers Association. Business credit is defined as the credit extended to the banks' business customers located in Canada. The data include all credit facilities denominated in Canadian dollars and foreign currencies, including direct loans, bankers acceptances, commercial mortgages, letters of credit and letters of guarantee, non-accrual loans and amounts outstanding via overdraft. All business credit classified by the banks as credit to "Government service industries" (using Statistics Canada definitions) is excluded. Participating banks include Bank of Montreal, CIBC, Hongkong Bank of Canada (commencing with December 1995 data), National Bank of Canada, Royal Bank of Canada, Scotiabank and Toronto Dominion Bank. For 31 December 1995, data for Ontario for the Hongkong Bank and for the National Bank are entirely in *Metro Toronto*; data for these two banks on their activity in the Prairies are entirely in *Alberta*.

The data are collected by the Canadian Bankers Association, which can be contacted at P.O. Box 348, Commerce Court Postal Station, Toronto, Ontario M5L 1G2. Telephone (416) 362-6092. Facsimile (416) 362-7705.

## F1

Sources: Bank of Canada, Board of Governors of the Federal Reserve System, Canada Mortgage and Housing Corporation and CANNEX Financial Exchanges Ltd., except where otherwise indicated.

- *Chartered bank and trust company administered rates* are typical rates quoted by the major institutions. When there are differences in the rate quoted by individual institutions, the most typical rate is taken.

- The *Bank Rate* is the minimum rate at which the Bank of Canada makes short-term advances to members of the Canadian Payments Association. During the period from November 1956 to 24 June 1962 and the period since 13 March 1980, the Bank Rate has been set at 1/4 of 1 per cent above the weekly average tender rate on 3-month treasury bills. At other times, however, it has been administered directly by the Bank of Canada and changed from time to time.

- Rates on *bankers' acceptances* are mid-market closing rates for typical quotes on the Wednesday date shown.

- *Prime corporate paper rate*. The rate shown is the Bank of Canada's estimate of operative market trading levels on the date indicated for major borrowers' paper.

- The chartered banks' rates on *prime business loans* are the interest rates charged to the most credit-worthy borrowers. Since May 1973, the chartered banks from time to time have had in effect a lower base rate for small business loans under authorizations of \$200,000 or less. The rate shown in the table applies to large business loans.
- Chartered bank 1- and 5-year mortgage rates are typical rates charged by major banks on residential mortgages.

- *Trust company 1- and 5-year mortgage rates* are typical rates charged by large trust companies.

- *Treasury bills* are mid-market rates for typical quotes on the Wednesday shown.

- *Selected Government of Canada benchmark bond yields* are based on actual mid-market closing yields of selected Canada bond issues that mature approximately in the indicated term areas. At times, some of the change in the yield occurring over a reporting period may reflect a switch to a more topical issue. Yields for *Real Return Bonds* are mid-market closing yields for the last Wednesday of the month and are for the 4.25% bond

## C11

Source : Association des banquiers canadiens

Le Tableau C11 donne les chiffres du crédit consenti aux petites et moyennes entreprises, suivant la définition de l'Association des banquiers canadiens (ABC). L'ABC entend par crédit aux entreprises les concours octroyés par les banques aux entreprises installées au Canada. Les chiffres englobent toutes les facilités de crédit libellées en dollars canadiens et en devises, notamment les prêts directs, les acceptations bancaires, les créances hypothécaires sur immeubles commerciaux, les lettres de crédit et de garantie, les prêts à intérêt non comptabilisé et les découverts. Ils ne tiennent pas compte de l'ensemble des concours aux entreprises classés par les banques sous la rubrique « Services gouvernementaux » (définition de Statistique Canada). Les données sont déclarées par la Banque de Montréal, la CIBC, la Banque Hongkong du Canada (à compter de décembre 1995), la Banque Nationale du Canada, la Banque Royale du Canada, la Banque de Nouvelle à la rubrique *Grand Toronto*; ceux déclarés par les succursales des Prairies sont donnés sous la rubrique *Alberta*.

Les données sont recueillies par l'Association des banquiers canadiens, C. P. 348, succursale postale Commerce Court, Toronto (Ontario), M5L 1G2. Téléphone : (416) 362-6092; télécopieur : (416) 362-7705.

## F1

Sources : Banque du Canada, Conseil des gouverneurs du Système fédéral de réserve des États-Unis, Société canadienne d'hypothèques et de logement et CANNEX Financial Exchanges Ltd., sauf indication contraire

- Les *taux d'intérêt administrés des banques à charte et des sociétés de fiducie* sont les taux représentatifs affichés par les grandes institutions financières. Lorsqu'il y a des écarts entre ces taux, on retient le plus représentatif.

- Le *taux officiel d'escompte* est le taux minimal auquel la Banque du Canada consent des avances à court terme aux membres de l'Association canadienne des paiements. De novembre 1956 au 24 juin 1962 et depuis le 13 mars 1980, ce taux a été égal au taux moyen des bons du Trésor à 3 mois vendus à la dernière adjudication hebdomadaire, majoré de 1/4 de 1 %. À d'autres moments toutefois, le taux d'escompte était administré directement par la Banque du Canada et modifié de temps à autre.

- Le taux d'intérêt des *acceptations bancaires* est la moyenne des taux acheteur et vendeur les plus représentatifs à la clôture le mercredi en question.

- *Taux du papier de premier choix des sociétés non financières*. Il s'agit d'une estimation, faite à la Banque du Canada, des taux effectivement pratiqués sur le marché par les principaux emprunteurs à la date indiquée.

- Le *taux de base des prêts aux entreprises* pratiqué par les banques à charte est le taux applicable aux entreprises dont le crédit est de tout premier ordre. Depuis mai 1973, les banques à charte ont, dans le cadre de crédits autorisés de 200 000 dollars ou moins, accordé de temps à autre des prêts aux petites entreprises à un taux de base moins élevé. Le taux indiqué au tableau est celui des prêts aux grosses entreprises.
- Les taux d'intérêt auxquels les banques à charte accordent des *prêts hypothécaires* à 1 an et à 5 ans sont les taux auxquels la plupart des grandes banques accordent des prêts hypothécaires à l'habitation.

- Les taux des *prêts hypothécaires* à 1 an et à 5 ans des sociétés de fiducie sont représentatifs des taux offerts par les grandes sociétés de fiducie.
- Le *taux des bons du Trésor* est la moyenne des taux acheteur et vendeur les plus représentatifs cotés le mercredi en question.

- *Quelques rendements d'obligations types du gouvernement canadien*. Les taux indiqués sont calculés en fonction de la moyenne des cours acheteur et vendeur, à la clôture, de certaines émissions d'obligations du gouvernement canadien dont les échéances correspondent à peu près à celles du tableau. Les variations des taux de rendement observées sur une période peuvent être partiellement imputables au remplacement d'une émission par une autre plus pertinente.
- Le rendement des obligations à rendement réel est la

maturing 1 December 2026. Prior to 7 December 1995 the benchmark bond was 4.25% maturing 1 December 2021.

- *Government of Canada marketable bonds, average yield* is an unweighted arithmetic average of the yield on Government of Canada outstanding issues with a remaining term to maturity that falls within the indicated term range. All direct marketable debt payable in Canadian dollars is used for the averages, with the exception of Real Return Bonds, Canada Savings Bonds and, since 1975, extendible issues. For the period before 1975, extendible issues are included, but their inclusion does not materially affect the yield averages.

- *Yields for other bonds* relate to the last Wednesday of the month; prior to July 1981 they were based on prices on the Thursday following the last Wednesday of the month. The series are available from 1977. The long-term averages cover bonds with a remaining term to maturity of 15 years or more, and bonds making up the mid-term average have a remaining term of 5 to 15 years. The composition of the bond portfolio for each series is available on request from ScotiaMcLeod.

- *Treasury bills: Weekly auction.* These auctions are generally held on Tuesdays. (Prior to 24 November 1992, the weekly auctions were generally held on Thursdays.) From time to time prior to 4 August 1977, there were special issues of treasury bills with maturities of more than six months and less than one year. From August 1977 to July 1983, one-year treasury bills were auctioned at four-week intervals, from July 1983 to January 1987 at two-week intervals, and since then at one-week intervals. Bids may be submitted by the Bank of Canada and by chartered banks and investment dealers that are primary distributors of Government of Canada securities. Treasury bills are sold at a discount and the yields are calculated on a 365-day true yield basis. The weekly treasury bill tender rate is a weighted average of the yields on successful bids.

- *Selected U.S. dollar interest rates.* For comparability with Canadian rates, the U.S. 3-month Treasury bill rate and the commercial paper rates have been adjusted to a 365-day true yield basis from a 360-day discount basis. Treasury bill yields are averages of rates at the Monday tender nearest the Wednesday date shown.

- *The federal funds rate* refers to transactions in Federal Reserve funds, i.e., the borrowing or lending of "excess" reserves on deposit with Federal Reserve banks. The rate shown is published by the Federal Reserve Bank of New York and is a transactions-weighted average for the week ending Wednesday. • *The rates shown for commercial paper* are for 1-month and 3-month dealer-placed prime rates shown for commercial paper as at the last Wednesday of the month. • *Yields on U.S. Treasuries* are adjusted to constant maturity by the U.S. Treasury, based on closing bid prices. • *The prime rate* shown is the typical rate as of the last Wednesday of the month.

- *Euro-U.S. dollar deposit rates* in London are the closing offer side rates for the Wednesday dates shown. Rates have been adjusted to a 365-day true yield basis.

- *The forward premium or discount (-) on U.S. dollars in Canada* is the annual interest rate equivalent of the spread between the spot and forward exchange rates for U.S. dollars in Canada computed on the basis of mid-market closing quotations for the Wednesday dates shown.

moyenne des taux acheteur et vendeur établie à la clôture le dernier mercredi du mois et se rapporte aux obligations à rendement réel 4,25 % arrivant à échéance le 1<sup>er</sup> décembre 2026. Avant le 7 décembre 1995, l'émission de référence était à 4,25 %, échéance le 1<sup>er</sup> décembre 2021.

- *Rendements moyens des obligations négociables du gouvernement canadien.* Ces taux sont une moyenne arithmétique non pondérée du rendement des émissions d'obligations non échues du gouvernement canadien dont le terme à courir correspond aux échéances du tableau. Sont considérés ici tous les titres négociables libellés en dollars canadiens émis par le gouvernement, à l'exception des obligations à rendement réel, des obligations d'épargne du Canada et, depuis 1975, des émissions à échéance prorogable; les émissions de ce type antérieures à 1975 sont incluses dans ces données, mais elles n'influencent pas de façon significative les taux moyens de rendement.

- *Les rendements moyens pondérés des obligations d'autres émetteurs* sont calculés à partir des cours du dernier mercredi du mois. Avant juillet 1981, ils étaient calculés à partir des cours du jeudi suivant le dernier mercredi du mois; ces séries remontent à 1977. Les taux de rendement moyens des obligations à long terme se rapportent aux obligations dont le terme à courir est de 15 ans ou plus, tandis que ceux des obligations à moyen terme concernent les obligations dont le terme à courir se situe entre 5 et 15 ans. La maison Scotia McLeod fournit sur demande, pour chacune des séries, la liste des obligations retenues pour le calcul des taux de rendement.

- *Adjudication hebdomadaire de bons du Trésor.* Les adjudications ont lieu le mardi. (Avant le 24 novembre 1992, ces adjudications étaient en général tenues le jeudi.) Il y a eu de temps à autre, antérieurement au 4 août 1977, des émissions spéciales de bons du Trésor dont l'échéance était de plus de six mois, mais de moins d'un an. Du mois d'août 1977 au mois de juillet 1983, une adjudication de bons du Trésor à un an s'est tenue toutes les quatre semaines; de juillet 1983 à janvier 1987, il y en a eu une toutes les deux semaines. Depuis, l'adjudication de ces titres se fait toutes les semaines. La Banque du Canada ainsi que les banques à charte et les courtiers en valeurs mobilières agréés comme distributeurs initiaux de titres du gouvernement canadien peuvent seuls participer comme soumissionnaires à ces séances. Les bons du Trésor s'achètent à un prix inférieur à leur valeur nominale, et leur taux de rendement est donné par le rapport valeur escomptée/prix, mis sur base de 365 jours. Le taux d'adjudication des bons du Trésor est égal à la moyenne pondérée des taux de rendement des soumissions acceptées.

- *Quelques taux d'intérêt pratiqués aux États-Unis.* Afin de les rendre comparables aux taux canadiens, les taux des bons du Trésor à 3 mois et du papier commercial américains ont été ramenés du rapport valeur escomptée/valeur nominale, base 360 jours, au rapport valeur escomptée/prix, mis sur base canadienne, soit 365 jours. Le taux de rendement des bons du Trésor est la moyenne des taux à l'adjudication du lundi précédant le mercredi indiqué.

- *Le taux des fonds fédéraux* est celui qui est appliqué aux opérations sur les fonds fédéraux, c'est-à-dire aux prêts ou aux emprunts d'excédents de réserve auprès d'une banque fédérale de réserve. Le taux indiqué, qui est publié par la Banque fédérale de réserve de New York, est la moyenne hebdomadaire pondérée des taux applicables aux opérations de la semaine se terminant le mercredi. • *Le taux indiqué pour le papier commercial* est celui du papier de premier choix à 30 ou 90 jours placé par des courtiers au dernier mercredi du mois. • *Obligations du Trésor américain.* Le taux indiqué est calculé par le Trésor américain en fonction d'une échéance constante et basé sur les cours acheteurs de clôture. • *Les taux de base* indiqués sont les taux les plus représentatifs appliqués le dernier mercredi du mois.

- *Le taux des dépôts en euro-dollars É.-U. à Londres* correspond à la moyenne des taux offerts à la clôture des opérations le mercredi indiqué. Il a été ramené à la base 365 jours, valeur nominale.

- *Le report ou déport (-) sur le dollar É.-U. au Canada* est l'écart, converti en taux d'intérêt annuel, entre le cours au comptant et le cours à terme du dollar É.-U. au Canada à la clôture le mercredi indiqué, les cours retenus étant la moyenne des cours acheteur et vendeur.



## K5

Source: Canadian Life and Health Insurance Association, Department of Insurance

Data relate to the assets held in Canada by life insurance branches of Canadian, British and foreign companies registered under the federal insurance act. Canadian dollar assets held outside Canada are excluded.

Data for 1963 for provincial bonds and corporate and other bonds are affected by a reclassification of corporate bonds as provincially guaranteed bonds, resulting from the expropriation of private utility companies by provincial governments that year. Beginning in 1978, guaranteed investment certificates are included in *cash* rather than in *other assets*. • *Government of Canada, provincial and municipal securities* include guaranteed securities. • *Other assets* include investments in subsidiaries, investment income due and accrued, premiums outstanding, and amounts due from other insurers.

## K8

Source: Bank of Canada

Bonds outstanding are shown at par value. Bonds payable in foreign currencies have been converted into Canadian dollars using the closing spot rate for the last business day of December.

• *Other currencies* of payment are Eurodollars, sterling, Swiss francs, French francs, Deutsche marks, Netherlands guilders, European Currency Units (ECU), European units of account, Hong Kong dollars, Australian dollars, New Zealand dollars, Italian liras, the Japanese yen and optional currencies. • When the currency of issue is *optional* the issues are payable in Canadian or U.S. dollars; Canadian dollars or sterling; Canadian dollars, U.S. dollars or sterling. Canadian dollar issues placed in overseas markets are included with issues payable in Eurodollars.

• *Government of Canada and provincial* direct and guaranteed bonds do not include treasury bills. • *Municipal bonds* do not include issues guaranteed by the provinces (already included in provincial securities) and issues sold directly to provinces and their agencies. • *Corporate bonds* include all assets of Canadian corporations payable in Canadian dollars or in other currencies with the exception of finance company and commercial paper with an original term to maturity of one year or less and issues sold to a parent company, whether this parent is incorporated in Canada or abroad. • *Included under foreign debtors* are those issues payable in Canadian dollars of the IBRD and certain foreign governments and corporations.

## K5

Sources : Association canadienne des compagnies d'assurance de personnes, Département des assurances

Ces données comprennent les avoirs de la branche Vie détenus au Canada par les compagnies canadiennes, britanniques ou étrangères agréées en vertu de la *Loi sur les sociétés d'assurances*. En sont exclus les avoirs en dollars canadiens détenus à l'étranger.

En 1963, la composition des titres des provinces et des obligations de sociétés ou d'autres emprunteurs a été modifiée de façon à inclure, comme obligations garanties par les provinces, les titres de certaines sociétés de services publics expropriées cette année-là par des administrations provinciales. À partir de 1978, les certificats de placement garantis ont cessé de figurer sous la rubrique *Autres éléments de l'actif* pour être incorporés au poste *Encaisse et dépôts*. • *Les titres du gouvernement canadien, des provinces et des municipalités* comprennent les obligations garanties par ces administrations. • *Les autres éléments de l'actif* comprennent les investissements dans les filiales, les revenus de placements exigibles ou courus, les primes arriérées d'assurance ainsi que les montants exigibles d'autres assureurs.

## K8

Source : Banque du Canada

Les obligations figurent à leur valeur nominale. La valeur nominale des obligations libellées en monnaies étrangères a été convertie en dollars canadiens, au cours du comptant à la clôture du dernier jour ouvrable de décembre.

• *Les autres monnaies* de paiement sont, entre autres, l'eurodollar, la livre sterling, le franc suisse, le franc français, le deutsche mark, le florin néerlandais, l'unité monétaire européenne (ECU), les unités de compte européennes, le dollar de Hong Kong, le dollar australien, le dollar néo-zélandais, la lire italienne et le yen japonais. • La mention *au choix*, dans le cas de la monnaie de paiement, signifie que les obligations sont payables en dollars canadiens ou en dollars É.-U.; en dollars canadiens ou en livres sterling; en dollars canadiens, en dollars É. U. ou en livres sterling. Les émissions libellées en eurodollars comprennent les émissions en dollars canadiens vendues sur les marchés d'outre-mer.

• Les obligations émises ou garanties par le *gouvernement canadien* ou par une *province* ne comprennent pas les bons du Trésor. • *Les obligations des municipalités* ne comprennent ni les titres émis sous la garantie d'une province (qui sont alors recensés comme obligations provinciales) ni les titres vendus directement aux provinces ou à leurs agences. • *Les obligations des sociétés* englobent toutes les émissions des sociétés canadiennes payables en dollars canadiens ou en monnaies étrangères, à l'exclusion du papier émis par les sociétés de financement et du papier commercial dont l'échéance à l'émission ne dépasse pas un an ainsi que des émissions vendues à des sociétés mères, que ces dernières aient été constituées au Canada ou à l'étranger. • Figurent au poste *Emprunteurs étrangers* des obligations payables en dollars canadiens, émises par la BIRD et certaines sociétés ou certains gouvernements étrangers.



## K9

Source: Bank of Canada

• *Bonds* include issues of Canadian corporations, payable in Canadian and foreign currencies, placed in Canada and abroad. Issues payable in foreign currencies have been converted into Canadian dollars at the average noon market rate for the month of delivery.

• *Stocks* include common and preferred stocks issued by Canadian corporations in Canada and abroad. Issues sold to a parent company in Canada or abroad are excluded. For the years before 1980 several stock issues, generally of less than \$1 million, are not classified by industry but are included in the total. For those years, therefore, the components do not add up to the total. Classification by industry is generally based on the 1980 Standard Industrial Classification published by Statistics Canada. Most holding companies are classified as financial companies. Agriculture, fishing, trapping, logging and forestry industries are included in the *service and other* category.

## K9

Source : Banque du Canada

• Les *obligations* englobent les émissions de sociétés canadiennes, libellées en dollars canadiens ou en monnaies étrangères, qui sont placées au Canada ou à l'étranger. La valeur des émissions libellées en monnaies étrangères a été convertie en dollars canadiens au taux correspondant à la moyenne mensuelle des cours du change à midi, le mois de la livraison.

• Les *actions* comprennent les actions ordinaires ou privilégiées émises par les sociétés canadiennes au Canada ou à l'étranger. Les émissions vendues à une société mère, au Canada ou à l'étranger, sont exclues. Pour les années antérieures à 1980, plusieurs émissions d'actions, en général d'une valeur inférieure à 1 million de dollars, ne sont pas réparties par branche d'activité économique, mais sont comprises dans le total. Par conséquent, pour ces années, il est possible que la somme des différents éléments ne corresponde pas au total. La répartition par branche d'activité économique s'appuie dans l'ensemble sur la *Classification type des industries* qu'a fait paraître Statistique Canada en 1980. Les statistiques relatives à la plupart des sociétés de portefeuille sont comprises dans celles des sociétés financières. Les statistiques relatives à l'agriculture, la pêche, le piégeage et l'exploitation forestière figurent sous la rubrique *Services et autres industries*.



## Direct clearers, primary distributors and jobbers

## Adhérents, distributeurs initiaux et agents agréés

### Direct clearers

A direct clearer is a member of the Canadian Payments Association (CPA), participating directly in the clearings and settlement system and maintaining a settlement account at the Bank of Canada. The direct clearers act as clearing agents for other members of the CPA (indirect clearers). There are 12 direct clearers in addition to the Bank of Canada.

Alberta Treasury Branches  
Bank of Montreal  
The Bank of Nova Scotia  
La Caisse centrale Desjardins du Québec  
Canada Trustco Mortgage Company  
Canadian Imperial Bank of Commerce  
Credit Union Central of Canada  
Hongkong Bank of Canada  
Laurentian Bank of Canada  
National Bank of Canada  
Royal Bank of Canada  
The Toronto-Dominion Bank

### Adhérents

Un adhérent est un membre de l'Association canadienne des paiements (ACP) qui participe directement au mécanisme de compensation et de règlement et qui a un compte de règlement à la Banque du Canada. Les adhérents font également office d'agents de compensation auprès d'autres membres de l'ACP, les sous-adhérents. Outre la Banque du Canada, il y a douze adhérents.

Alberta Treasury Branches  
Banque de Montréal  
La Banque de Nouvelle-Écosse  
La Caisse centrale Desjardins du Québec  
Hypothèques Trustco Canada  
Banque Canadienne Impériale de Commerce  
La Centrale des caisses de crédit du Canada  
Banque Hongkong du Canada  
Banque Laurentienne du Canada  
Banque Nationale du Canada  
Banque Royale du Canada  
La Banque Toronto-Dominion



## Primary distributors

The government distributes Government of Canada treasury bills and marketable bonds through a group of investment dealers and banks. The members of this group are called primary distributors.<sup>1</sup>

Bank of America Canada  
Bank of Montreal (treasury bills only)  
Beacon Securities Limited  
BLC Securities Inc.  
La Caisse centrale Desjardins du Québec  
Caldwell Securities Ltd.  
Canadian Imperial Bank of Commerce (treasury bills only)  
Casgrain & Company Limited  
CIBC Wood Gundy Securities Inc. (marketable bonds only)  
CTI Capital Inc.  
Deutsche Morgan Grenfell Limited  
First Canada Securities Corporation  
Golden Capital Securities Limited  
Goldman Sachs Canada  
Hongkong Bank of Canada  
Lehman Brothers Canada Inc.  
Lévesque Beaubien Geoffrion Inc.  
McDermid St. Lawrence Securities Ltd.  
Merrill Lynch Canada Inc.  
Midland Walwyn Capital Inc.  
J.P. Morgan Securities Canada Inc.  
Morgan Stanley Canada Limited  
Nesbitt Burns Inc. (marketable bonds only)  
Odlum Brown Limited  
C.M. Oliver & Company Limited  
RBC Dominion Securities Inc.  
Salomon Brothers Canada Inc.  
ScotiaMcLeod Inc.  
Société Générale Valeurs Mobilières Inc.  
Tassé & Associates, Limited  
The Toronto-Dominion Bank  
Whalen, Béliveau & Associates Inc.

## Distributeurs initiaux

Le gouvernement fait appel à un groupe de courtiers en valeurs mobilières et de banques pour assurer la distribution des bons du Trésor et des obligations négociables du gouvernement du Canada. Les membres de ce groupe sont les distributeurs initiaux<sup>1</sup>.

Banque d'Amérique du Canada  
Banque de Montréal (bons du Trésor seulement)  
Beacon Securities Limited  
BLC Valeurs mobilières Inc.  
La Caisse centrale Desjardins du Québec  
Caldwell Securities Ltd.  
Banque Canadienne Impériale de Commerce (bons du Trésor seulement)  
Casgrain & Compagnie Limitée  
CIBC Wood Gundy valeurs mobilières Inc. (obligations négociables seulement)  
Capital CTI Inc.  
Deutsche Morgan Grenfell Limited  
First Canada Valeurs Mobilières Corporation  
Golden Capital Securities Limited  
Goldman Sachs Canada  
Banque Hongkong du Canada  
Lehman Brothers Canada Inc.  
Lévesque Beaubien Geoffrion Inc.  
McDermid St. Lawrence Securities Ltd.  
Merrill Lynch Canada Inc.  
Capital Midland Walwyn Inc.  
J.P. Morgan Securities Canada Inc.  
Morgan Stanley Canada Limited  
Nesbitt Burns Inc. (obligations négociables seulement)  
Odlum Brown Limited  
C.M. Oliver & Company Limited  
RBC Dominion valeurs mobilières Inc.  
Salomon Brothers Canada Inc.  
ScotiaMcLeod Inc.  
Société Générale Valeurs Mobilières Inc.  
Tassé & Associés, Limitée  
La Banque Toronto-Dominion  
Whalen, Béliveau & Associés Inc.

## Jobbers

Jobbers are the core group of primary distributors that the Bank of Canada deals with in conducting its open market operations, given their major role in making a market for Government of Canada securities. Jobbers are eligible to engage in Special Purchase and Resale Agreements (SPRA) with the Bank of Canada, at the Bank's initiative. In addition, investment dealer jobbers have access to a line of credit with the Bank of Canada under a regular purchase and resale facility (PRA).<sup>1</sup>

Bank of Montreal  
Canadian Imperial Bank of Commerce  
Goldman Sachs Canada  
Lévesque Beaubien Geoffrion Inc.  
Merrill Lynch Canada Inc.  
RBC Dominion Securities Inc.  
ScotiaMcLeod Inc.  
The Toronto-Dominion Bank

## Agents agréés

Les agents agréés constituent le principal réseau de distributeurs initiaux que la Banque du Canada utilise dans le cadre de ses opérations d'open market, étant donné le rôle particulièrement important qu'ils jouent sur les marchés de titres du gouvernement canadien. Les agents agréés sont habilités à effectuer des prises en pension spéciales avec la Banque du Canada à l'initiative de celle-ci. En outre, les courtiers en valeurs mobilières qui ont le statut d'agent agréé disposent d'une ligne de crédit qui leur est offerte par la Banque du Canada dans le cadre des accords de prise en pension<sup>1</sup>.

Banque de Montréal  
Banque Canadienne Impériale de Commerce  
Goldman Sachs Canada  
Lévesque Beaubien Geoffrion Inc.  
Merrill Lynch Canada Inc.  
RBC Dominion valeurs mobilières Inc.  
ScotiaMcLeod Inc.  
La Banque Toronto-Dominion

1. Details related to the responsibilities and performance requirements of the primary distributors and jobbers are described in "Amendments to the administrative arrangements regarding the auction of Government of Canada securities," *Bank of Canada Review* (summer 1996).

1. Pour plus de renseignements sur les exigences qui ont été imposées aux distributeurs initiaux et sur les responsabilités qui leur incombent, voir l'article publié dans la livraison de l'été 1996 de la *Revue de la Banque du Canada* sous le titre «Modifications apportées aux dispositions administratives relatives à l'adjudication des titres du gouvernement canadien».





# Bank of Canada

# Banque du Canada

## Board of Directors    Conseil d'administration

*Governor    Gouverneur*

Gordon G. Thiessen\*

*Senior Deputy Governor    Premier sous-gouverneur*

Bernard Bonin\*

Hon. Winston Baker, St. John's, Nfld.

Walter Dubowec, F.C.A., Winnipeg, Man.

Raymond Garneau, Wesmount, Qué.

James S. Hinds, Q.C., Sudbury, Ont.

Aldéa Landry, c.r., Moncton, N.-B.

Harold H. MacKay, Q.C., Regina, Sask.

Paul Massicotte,\* St-Laurent, Qué.

Judith Maxwell,\* Ottawa, Ont.

James S. Palmer, Q.C.,\* Calgary, Alta.

Joseph Segal, Vancouver, B.C.

Barbara F. Stevenson, Q.C.,\* Charlottetown, P.E.I.

*Ex Officio    Membre d'office*

*Deputy Minister of Finance    Sous-ministre des Finances*

David A. Dodge\*

## Officers    Direction et cadres

*Governor    Gouverneur*

Gordon G. Thiessen

*Senior Deputy Governor    Premier sous-gouverneur*

Bernard Bonin

*Deputy Governors    Sous-gouverneurs*

Charles Freedman

W. Paul Jenkins

Tim E. Noël

Sheryl Kennedy

*Advisers    Conseillers*

Serge Vachon

Janet Cosier

Pierre Duguay

Vaughn O'Regan

*Auditor    Vérificatrice*

Carman L. Young

*Corporate Secretary    Secrétaire général*

L. Theodore Requard

*Associate Adviser    Conseiller associé*

Donald R. Stephenson

*Chief Accountant    Chef de la Comptabilité*

F.J. Mahoney

\*Member of the Executive Committee

\*Membre du Comité de direction

## Financial Markets

### Chief:

B. Montador

### Deputy Chief:

R.M. Parker

### Chief, Foreign Exchange Operations:

N. Close

### Chief, Market Analysis and

### Open Market Operations:

P.E. Demerse

### Manager, Foreign Exchange

### Operations:

J.R.G. Houle

### Assistant Chiefs:

R.C. White; D.M. Zelmer;

D.L. Howard; Z.A. Lalani;

L.M. Thomas

### Financial Markets Officers:

R.R. Hannah;

J.J.G. Bérubé; W. Speckert

### Investment Officers, Exchange Fund

### Account:

T.A. Hossfeld; J.W. Kiff

### Information Systems Officer:

S. Young

### Senior Analysts:

J. Mair; C.R.C. Spencer;

A.H.W. Branion; P.Y.D. Farahmand;

D.L. Merrett; W.A. Barker;

M.J. Miville; F.M. Furlan; S. Toll

TORONTO DIVISION

### Chief:

G.C. Nowlan

### Assistant Chief:

F.M.B. Brady

### Financial Markets Officer:

K. Fetting

### Senior Foreign Exchange Market

### Analyst:

R.A. Ogrodnick

MONTREAL DIVISION

### Chief:

L.-R. Lafleur;

### Senior Analyst:

J.Y. Paquette

WESTERN CANADA REPRESENTATIVE:

M.D. Stockfish

## Research

### Chief:

D.J. Longworth

### Deputy Chief:

B.P.J. O'Reilly

### Research Advisers:

I. Ip; R.T. Macklem

### Assistant Chiefs:

G.J. Stuber; J. Kuszczak;

S. van Norden

### Research Officers:

H.H. Lau; A.C. Crawford;

R. Dion; J.-F. Fillion

### Senior Analysts:

P.D. Gilbert; G.L. Wilkinson;

D.N. Côté; P.M. Moser-Boehm;

D. Coletti; B. Hunt; R. Amano;

N. Ricketts; D. Maclean

## Monetary and Financial Analysis

### Chief:

J.G. Selody

### Deputy Chief:

J.-P. Aubry

### Research Advisers:

C.A. Goodlet; K.J. Clinton;

J.F. Dingle

### Special Adviser:

S. O'Connor

### Assistant Chiefs:

W.N. Engert; K.T. McPhail;

M.L.A. Côté; P.H. Thurlow

### Data Base Officer:

M.M. Tootle

### Research Officer:

J.W. Armstrong

### Senior Analysts:

A. Daniel; R.H. Lange; J.F. Novin;

S.A. Betts; J.D. Robinson;

J. Atta-Mensah; S.-C. Fung

## Marchés financiers

### Chef:

B. Montador

### Sous-chef:

R.M. Parker

### Chef, Opérations sur devises:

N. Close

### Chef, Analyse des marchés financiers

### et Opérations d'open market:

P.E. Demerse

### Directeur, Opérations sur devises:

J.R.G. Houle

### Chefs adjoints:

R.C. White; D.M. Zelmer;

D.L. Howard; Z.A. Lalani; L.M. Thomas

### Agents - Marchés financiers:

R.R. Hannah; J.J.G. Bérubé; W. Speckert

### Agents aux placements, Fonds des

### changes:

T.A. Hossfeld; J.W. Kiff

### Agente des systèmes d'information:

S. Young

### Analystes principaux:

J. Mair; C.R.C. Spencer;

A.H.W. Branion; P.Y.D. Farahmand;

D.L. Merrett; W.A. Barker;

M.J. Miville; F.M. Furlan; S. Toll

BUREAU DE TORONTO

### Chef:

G.C. Nowlan

### Chef adjointe:

F.M.B. Brady

### Agent - Marchés financiers:

K. Fetting

### Analyste principal du marché des changes:

R. A. Ogrodnick

BUREAU DE MONTREAL

### Chef:

L.-R. Lafleur

### Analyste principal:

J.Y. Paquette

REPRESENTANT DANS L'OUEST

CANADIEN:

M.D. Stockfish

## Recherches

### Chef:

D.J. Longworth

### Sous-chef:

B.P.J. O'Reilly

### Conseillers en recherches:

I. Ip; R.T. Macklem;

### Chefs adjoints:

G.J. Stuber; J. Kuszczak; S. van Norden

### Chargés de recherches:

H.H. Lau; A.C. Crawford; R. Dion;

J.-F. Fillion

### Analystes principaux:

P.D. Gilbert; G.L. Wilkinson;

D.N. Côté; P.M. Moser-Boehm;

D. Coletti; B. Hunt; R. Amano;

N. Ricketts; D. Maclean

## Études monétaires et financières

### Chef:

J.G. Selody

### Sous-chef:

J.-P. Aubry

### Conseillers en recherches:

C.A. Goodlet; K.J. Clinton; J.F. Dingle

### Conseiller spécial:

S. O'Connor

### Chefs adjoints:

W.N. Engert; K.T. McPhail;

M.L.A. Côté; P.H. Thurlow

### Agente de base de données:

M.M. Tootle

### Chargé de recherches:

J.W. Armstrong

### Analystes principaux:

A. Daniel; R.H. Lange; J.F. Novin;

S.A. Betts; J.D. Robinson;

J. Atta-Mensah; S.-C. Fung

## International

### Chief:

J.D. Murray

### Deputy Chief:

J.E. Powell

### Research Adviser:

P.R. Fenton

### Assistant Chiefs:

R.J.G.R. Lafrance; G.W. Paulin

### Special Assistant to the Governor:

I. Vayid

### Research Officers:

M.C.D. Lecavalier; J. Jacob;

M.S. Kruger; P. St-Amant

### Senior Analysts:

S. Morin; M. McClellan;

C. Dupasquier

## Banking Operations

### Strategic Leadership Team

#### Chief:

B.J.D.M. Schwab

#### Deputy Chief:

P. W. Clifffen

#### Account Services Representative:

J.P. Reain

#### Currency Representative:

G. T. Gaetz

#### Delivery Representative:

C.R.C. Spencer\*

#### Transition Leader:

D. Morgan

### Assistant Chief and Manager -

#### OSD Project:

C.H. Young

#### Systems Research Adviser:

M.C.N. Gélinas

#### Scientific Adviser:

W.P. Murphy

#### Assistant Chief:

G. Bilkes

#### Currency Research Officer:

#### M.C.M. Lefebvre-Manthorp

#### Systems Research Officer:

C.M. Bisaillon

#### Banking Operations Officer:

W.T. Cook;

#### Currency Operations Officer:

P. Matte

#### Special Project Officer:

J.P.C. Lapointe

#### AGENCIES

##### HALIFAX

#### Agent:

R. Dolomont

SAINT JOHN, N.B.

#### Agent:

R. Dolomont

MONTREAL

#### Agent:

J.G.M. Sabourin

#### Associate Agent:

L. Laviolette

OTTAWA

#### Agent, Account Management Services:

N.J. Pearson

#### Manager, Agency Operations:

G.V. MacInnes

TORONTO

#### Agent:

Vacant

#### Deputy Agent:

J.R.M.S. Poirier

#### Assistant Agent:

R.E. Allenby

WINNIPEG

#### Agent:

K. Rosko

REGINA

#### Agent:

H.S. Hooper

CALGARY

#### Agent:

H.S. Hooper

#### Manager, Agency Operations:

J.H. Wisener

VANCOUVER

#### Agent:

W.H. Watson

W.H. Watson

W.H. Watson

W.H. Watson

W.H. Watson

W.H. Watson

W.H. Watson

W.H. Watson

W.H. Watson

W.H. Watson

W.H. Watson

W.H. Watson

W.H. Watson

W.H. Watson

W.H. Watson

## Relations internationales

### Chef:

J.D. Murray

### Sous-chef:

J.E. Powell

### Conseiller en recherches:

P.R. Fenton

### Chefs adjoints:

R.J.G.R. Lafrance; G.W. Paulin

### Adjointe spéciale du gouverneur:

I. Vayid

### Chargés de recherches:

M.C.D. Lecavalier; J. Jacob; M.S. Kruger;

P. St-Amant

### Analystes principaux:

S. Morin; M. McClellan; C. Dupasquier

## Opérations bancaires

### Équipe chargée de l'orientation stratégique

#### Chef:

B.J.D.M. Schwab

#### Sous-chef:

P. W. Clifffen

#### Représentant des Services relatifs aux comptes des clients:

J. P. Reain

#### Représentant des Services relatifs aux billets:

G. T. Gaetz

#### Représentant de la Prestation de services:

C.R.C. Spencer\*

#### Responsable de la transition:

D. Morgan

#### Chef adjoint et responsable du projet VS:

C.H. Young

#### Conseillère en recherches sur les systèmes:

M.C.N. Gélinas

#### Conseiller scientifique:

W.P. Murphy

#### Chef adjoint:

G. Bilkes

#### Agente aux recherches sur la monnaie:

M.C.M. Lefebvre-Manthorp

#### Agent aux recherches sur les systèmes:

C.M. Bisaillon

#### Agent aux opérations:

W.T. Cook

#### Agent aux opérations sur la monnaie:

P. Matte

#### Responsable des projets spéciaux:

J.P.C. Lapointe

#### AGENCES

##### HALIFAX

#### Agent:

R. Dolomont

SAINT JOHN, N.-B.

#### Agent:

R. Dolomont

MONTREAL

#### Agent:

J.G.M. Sabourin

#### Agente associée:

L. Laviolette

OTTAWA

#### Agent, Service des relations avec les clients:

N.J. Pearson

#### Chef de service - Opérations de l'Agence:

G.V. MacInnes

TORONTO

#### Agent:

Poste vacant

#### Sous-agent:

J.R.M.S. Poirier

#### Agent adjoint:

R.E. Allenby

WINNIPEG

#### Agent:

K. Rosko

REGINA

#### Agent:

H.S. Hooper

CALGARY

#### Agent:

H.S. Hooper

#### Chef de service - Opérations de l'Agence:

J.H. Wisener

VANCOUVER

#### Agent:

W.H. Watson

W.H. Watson

W.H. Watson

W.H. Watson

W.H. Watson

W.H. Watson

W.H. Watson

W.H. Watson

W.H. Watson

W.H. Watson

W.H. Watson

W.H. Watson

\* Effective 14 October 1996

\* Au 14 octobre 1996



## Public Debt

### Chief:

R.L. Flett

### Deputy Chief, Operations and Administration:

W.G. Percival

### Deputy Chief, Client Services and Strategic Planning:

E.P. Fine

### Assistant Chiefs:

M.M. Riopelle; M.K.A. Sheahan

### Public Debt Officers:

T.R. McBride; J.P.C. Miner;

D.K. Sargeant; J.M. McDougall;

D. M. Fleck

### Manager, Production and Payroll

### Savings Administration:

K.J. Wilson

## Audit

### Auditor:

C.L. Young

### Deputy Auditor:

P. Koppe

### Assistant Auditors:

D.N. Sullivan; B.M. Aiken

### Audit Officer:

C.S. Reid

### Manager, Operational Audit Division:

E. Brunet

## Executive and Legal Services

### Corporate Secretary and Chief:

L.T. Requard

### Deputy Secretary:

G.J.R. Thériault

### Assistant Secretary:

S.I. Balatti

### Head, Administrative Services:

M.F.G. Mainville

### Legal Services

#### Chief, Legal Counsel:

D.M. Duffy

#### Legal Counsel:

R.G. Turnbull

### Office of the Deputy Governor (Administration)

#### Manager:

S.V. Niven

#### Senior Consultants:

B.R. Auger; M.J.L. Hyland

## Communications Services

### Chief:

B. Yemen

### Deputy Chief:

M.A.J. Charron

### Manager, Public Affairs:

J.G.P. Brûlé

### Manager, Publications:

M. Giuliani

### Chief Translator:

M.L.Y. Brousseau

### Deputy Chief Translator:

L. Gwod

### Internal Communications Coordinator:

J. Bourque

### Chief Curator and Head, Currency

### Museum:

J.G. Esler

## Infrastructure Services

### Chief:

D.W. MacDonald

### Associate Project Director, RDMS:

F.J.B. Turner

### Account Managers:

E.D. Nymark; C.J.A.M. Saikaley;

S. Tennenhouse;

### Transition Manager:

R. Wall

### Facilities and Office Services:

#### Assistant Chief:

D. Czop

#### Facilities Planning and Projects Officer:

A.A. Audette

#### Manager, Building Services:

I.G. Price

#### Manager, Office Services:

D.W. Whitman

#### Manager, Materials Management:

R.D. Hepplewhite

#### Building Manager, Ottawa:

W. Pettipas

## Dette publique

### Chef:

R.L. Flett

### Sous-chef, Opérations et administration:

W.G. Percival

### Sous-chef, Service à la clientèle et planification stratégique:

E.P. Fine

### Chefs adjointes:

M.M. Riopelle; M.K.A. Sheahan

### Agents à la dette publique:

T.R. McBride; J.P.C. Miner;

D.K. Sargeant; J.M. McDougall;

D.M. Fleck

### Chef de service, Administration

### de l'épargne-salaire et production:

K.J. Wilson

## Vérification

### Vérificatrice:

C.L. Young

### Sous-vérificateur:

P. Koppe

### Vérificateurs adjoints:

D.N. Sullivan; B.M. Aiken

### Agent de la vérification:

C.S. Reid

### Chef de service, Section de la vérification opérationnelle:

E. Brunet

## Services à la Haute Direction et Services juridiques

### Secrétaire général et Chef:

L.T. Requard

### Sous-secrétaire:

G.J.R. Thériault

### Secrétaire adjointe:

S.I. Balatti

### Chef, Services administratifs:

M.F.G. Mainville

### Section des affaires juridiques

#### Conseillère juridique en chef:

D.M. Duffy

#### Conseiller juridique:

R.G. Turnbull

### Bureau du sous-gouverneur (administration)

#### Chef de service:

S.V. Niven

#### Consultants principaux:

B.R. Auger; M.J.L. Hyland

## Services de communication

### Chef:

B. Yemen

### Sous-chef:

M.A.J. Charron

### Chef, Service des affaires publiques:

J.G.P. Brûlé

### Chef, Service des publications:

M. Giuliani

### Traductrice en chef:

M.L.Y. Brousseau

### Sous-chef de la Traduction:

L. Gwod

### Coordonnatrice des communications internes:

J. Bourque

### Conservateur en chef et directeur du

### Musée de la monnaie:

J.G. Esler

## Services techniques

### Chef:

D.W. MacDonald

### Directeur associé du projet SGTP:

F.J.B. Turner

### Agents comptables:

E.D. Nymark; C.J.A.M. Saikaley;

S. Tennenhouse

### Responsable de la transition:

R. Wall

### Installations et services de bureau

#### Chef adjoint:

D. Czop

### Responsable de la planification des installations et des projets:

A.A. Audette

### Chef, Service des immeubles:

I.G. Price

### Chef, Services internes:

D.L. Whitman

### Chef du Service de la gestion du matériel:

R.D. Hepplewhite

**Protective Services:***Deputy Chief:*

J.M. McEwan

*Officer, Security Operations:*

G. I. Ireland

*Officer, Project Office:*

J.M. Reinburg

**Architectures/Support Services***Assistant Chief:*

B.A. Nichols

*Automation Services Managers:*

J.M. Gabie; J.A.D. Bourbonnais

*Senior Technology Architect:*

M.C.A. Tong

*Senior Project Leaders:*

H.M. Balon; W.J. Skof

**Systems and Consulting Services:***Assistant Chief:*

C.J. Hemstead

*Senior Project Manager:*

L.R. McEwen

*Automation Services Managers:*

R. Huard; R.V. Riff;

M.C.M. Sabourin; C. Smith-Belisle;

D. Trevorrow;

*Senior Project Leaders:*

C.J. Buske; J.E.M. Cléroux;

M.L. Fleming; L.M. Saunders;

E.P. Tompkins

**Systems Management Services***Assistant Chief:*

J.J. Otterspoor

*Automation Services Managers:*

L.A. Di Millo; G.D.W. Kirkwood;

S.S. Law; J.M.F.A. Lemieux;

J.C. McBane; C.H. Scott

*Senior Project Leaders:*

D.R. Chandonnet; L.F. Coburn;

J.S. Garbuio; H.A. Klee;

D.M. MacCara; A.G.J. Mageau;

D.W. Walker

**Management Services***Chief:*

J. Cosier

*Corporate Services Transition Leader  
and Adviser on Compensation Studies:*

J.H.C.J.-B. Montambault

*Transition Manager:*

M.N.J. Caron

**Financial Services***Deputy Chief and Chief Accountant:*

F.J. Mahoney

*Director, Financial Management Infor-  
mation System Project*

H.P. Wyse

*Financial Analysis/Budget Officer:*

J.M.R. Dumas

*Payments Officer:*

M.F.F. Girard;

*Accounting Officer:*

W.D. Sinclair

**Human Resources Services***Deputy Chief:*

R.A.J. Julien

*Personnel Adviser:*

K.D. McDonald

*Assistant Chief:*

R.R. Rensby

*Employee Relations Adviser:*

D.P. Larocque

*Employment Equity Adviser:*

J.D. Ormiston

**Information Services***Assistant Chief:*

C.G. Leighton

*Archivist:*

R.C. Miller

*Chief Librarian:*

C. Hunt

*Records Manager:*

C.S. Emery

**Analytic Services***Manager:*

Vacant

*Analysts:*

C.P. McDowall; C.D. Trotman

**AO-LAN Project***Program Director:*

C.H.G. Power

*Responsable de l'immeuble, Ottawa :*

W. Pettipas

**Services de protection***Sous-chef :*

J.M. McEwan

*Chef, Section des services de protection :*

G. I. Ireland

*Agent, Bureau des projets :*

J.M. Reinburg

**Architectures et Services de soutien***Chef adjoint :*

B.A. Nichols;

*Chefs de service :*

J.M. Gabie; J.A.D. Bourbonnais;

*Concepteur principal de techniques**informatiques :*

M.C.A. Tong

*Chefs principaux de projets :*

H.M. Balon; W.J. Skof

**Systèmes et services de consultation***Chef adjoint :*

C.J. Hemstead

*Chef de projets :*

L.R. McEwen

*Chefs de service :*

R. Huard; B.V. Riff; M.C.M. Sabourin;

C. Smith-Belisle; D. Trevorrow;

*Chefs principaux de projets*

C.J. Buske; J.E. M. Cléroux;

M.L. Fleming; L.M. Saunders;

E.P. Tompkins

**Services de gestion des systèmes***Chef adjoint :*

J.J. Otterspoor

*Chefs de service :*

L.A. Di Millo; G.D.W. Kirkwood;

S.S. Law; J.M.F.A. Lemieux;

C.H. Scott; J.C. McBane;

*Chefs principaux de projets :*

D.R. Chandonnet; L.F. Coburn

J.S. Garbuio; H.A. Klee;

D.M. MacCara; A.G.J. Mageau

D.W. Walker

**Services de gestion***Chef:*

J. Cosier

*Responsable de la transition aux Services  
généraux et conseiller aux études sur la  
rémunération :*

J.H.C.J.-B. Montambault

*Responsable de la transition :*

M.N.J. Caron

**Services financiers***Sous-chef et comptable en chef :*

F.J. Mahoney

*Directrice du projet relatif au système de  
renseignements sur la gestion financière :*

H.P. Wyse

*Agent de l'analyse et des systèmes  
financiers :*

J.M.R. Dumas

*Agent aux paiements :*

M.F.F. Girard

*Agent à la comptabilité :*

W.D. Sinclair

**Gestion des ressources humaines***Sous-chef :*

R.A.J. Julien

*Conseiller en gestion du personnel :*

K.D. McDonald

*Chef adjoint :*

R.R. Rensby

*Conseillère en relations de travail :*

D.P. Larocque

*Conseillère en équité en matière  
d'emploi :*

J.D. Ormiston

**Services d'information***Chef adjoint :*

C.G. Leighton

*Archiviste :*

R.C. Miller

*Bibliothécaire en chef :*

C. Hunt

*Gestionnaire des dossiers :*

C.S. Emery

**Services d'analyse***Chef de service :*

Poste vacant

*Analystes :*

C.P. McDowall; C.D. Trotman

**Programme de RL-DAE***Directeur du programme*

C.H.G. Power

(Effective 1 October 1996)

(Au 1<sup>er</sup> octobre 1996)

## Articles and speeches

### Winter 1995-1996 to Summer 1996

- Winter 1995-1996
- Developments in trustee pension funds
  - Survey of the Canadian foreign exchange and derivatives markets
  - A proposed framework for the implementation of monetary policy in the Large Value Transfer System environment
  - Notes for remarks by Gordon G. Thiessen, Governor of the Bank of Canada:
    - Price stability and the real estate market
    - Opening statement before the House of Commons Standing Committee on Public Accounts
  - Bank of Canada operations in financial markets
  - Notes for a speech by Tim Noël, Deputy Governor of the Bank of Canada
- Spring 1996
- Recent developments in monetary aggregates and their implications
  - Financing activities of provincial governments and their enterprises
  - The role of inventory management in Canadian economic fluctuations
  - Credit market developments in 1995
  - A proposed framework for the implementation of monetary policy in the Large Value Transfer System environment
  - Notes for remarks by Gordon G. Thiessen, Governor of the Bank of Canada:
    - Monetary and fiscal policies: Orientations and interactions
    - Monetary policy and the Canadian economy in a changing world
- Summer 1996
- Real short-term interest rates and expected inflation: Measurement and interpretation
  - Inflation expectations and Real Return Bonds
  - Amendments to the administrative arrangements regarding the auction of Government of Canada securities
  - Notes for remarks by Gordon G. Thiessen, Governor of the Bank of Canada:
    - Some current economic issues in Canada

## Articles et discours

### Hiver 1995-1996 — Été 1996

- Hiver 1995-1996
- L'évolution des caisses de retraite en fiducie
  - Enquête sur l'activité des marchés des changes et de produits dérivés au Canada
  - Cadre proposé pour la mise en œuvre de la politique monétaire après l'entrée en fonction du système de transfert de paiements de grande valeur
  - Allocutions prononcées par Gordon G. Thiessen, gouverneur de la Banque du Canada :
    - La stabilité des prix et le marché de l'immobilier
    - Déclaration préliminaire devant le Comité permanent des comptes publics de la Chambre des communes
  - Les opérations de la Banque du Canada sur les marchés financiers
  - Allocution prononcée par Tim Noël, sous-gouverneur de la Banque du Canada
- Printemps 1996
- L'évolution récente des agrégats monétaires et ses conséquences
  - Les opérations de financement des provinces et de leurs entreprises
  - Le rôle de la gestion des stocks dans les fluctuations de l'économie canadienne
  - L'évolution du marché du crédit en 1995
  - Cadre proposé pour la mise en œuvre de la politique monétaire après l'entrée en fonction du système de transfert de paiements de grande valeur
  - Allocutions prononcées par Gordon G. Thiessen, gouverneur de la Banque du Canada :
    - Les orientations et interactions de la politique monétaire et de la politique budgétaire
    - La politique monétaire et l'économie canadienne dans un monde en mutation
- Été 1996
- La mesure et l'interprétation des taux d'intérêt réels à court terme et de l'inflation attendue
  - Les attentes d'inflation et les obligations à rendement réel
  - Modifications apportées aux dispositions administratives relatives à l'adjudication des titres du gouvernement canadien
  - Allocution prononcée par Gordon G. Thiessen, gouverneur de la Banque du Canada :
    - Quelques grandes questions économiques de l'heure au Canada



# Bank of Canada publications

For further information, including subscription prices, contact  
Publications Distribution, Communications Services, Bank of Canada,  
Ottawa, K1A 0G9  
(Telephone: 613-782-8248)

Annual Report of the Governor, published in March each year

Monetary Policy Report, published semi-annually

Bank of Canada Review, published quarterly  
(See page 2 for subscription information.)

Minutes of the Board of Directors' Meetings  
Available by mail or facsimile through subscription

Weekly Financial Statistics, published each Friday  
Available by mail or facsimile through subscription

International asset substitutability: Theory and evidence for Canada  
P. Boothe, K. Clinton, A. Côté, D. Longworth, published February 1995

The Submission of the Bank of Canada to the Commission of Inquiry on  
Certain Banking Operations (Estey Commission), published May 1986

Conference proceedings:

Proceedings of Monetary Seminar 90

The Exchange Rate and the Economy, proceedings of a conference  
held at the Bank of Canada, June 1992

Economic Behaviour and Policy Choice Under Price Stability,  
proceedings of a conference held at the Bank of Canada,  
October 1993

Credit, Interest Rate Spreads and the Monetary Policy Transmission  
Mechanism, proceedings of a conference held at the  
Bank of Canada, November 1994

These volumes are available at Can.\$15 plus GST and PST where  
applicable.

Technical Reports (listed overleaf)

Working Papers

# Publications de la Banque du Canada

Pour plus de renseignements, y compris les tarifs d'abonnement, veuillez vous  
adresser au Service de la diffusion des publications, Services de communication, Banque  
du Canada, Ottawa (Ontario), Canada, K1A 0G9, ou composer le (613)782-8248.

Rapport annuel du gouverneur. Paraît chaque année en mars.

Rapport sur la politique monétaire. Paraît deux fois par année.

Revue de la Banque du Canada. Paraît chaque trimestre.  
(Voir les renseignements relatifs aux abonnements à la page 2.)

Procès-verbaux des réunions du Conseil d'administration  
(Envoi par la poste ou par télécopieur sur abonnement)

Bulletin hebdomadaire de statistiques financières. Paraît tous les vendredis.  
(Envoi par la poste ou par télécopieur sur abonnement)

Substituabilité internationale des actifs : Théorie et vérification empirique au Canada  
P. Booth, K. Clinton, A. Côté, D. Longworth. Publié en février 1985.

Mémoire présenté par la Banque du Canada à la Commission d'enquête sur certaines  
opérations bancaires (Commission Estey). Publié en mai 1986.

Actes de colloques :

Actes du Séminaire sur les questions monétaires – 1990

Taux de change et économie. Actes d'un colloque tenu à la Banque du Canada  
en juin 1992

Comportement des agents économiques et formulation des politiques en régime  
de stabilité des prix, Actes d'un colloque tenu à la Banque du Canada en  
octobre 1993

Le crédit, les écarts entre taux d'intérêt et le mécanisme de transmission de la  
politique monétaire, Actes d'un colloque tenu à la Banque du Canada en  
novembre 1994

Ces publications sont offertes au prix du 15 \$ CAN, la TPS et, s'il y a lieu, la taxe de  
vente provinciale étant en sus.

Rapports techniques (Voir la liste aux pages suivantes.)

Documents de travail

Technical Reports, in general, are published in the original language only, with an abstract in both official languages. Single copies of these publications may be obtained without charge by writing to:

Publications Distribution, Bank of Canada, Ottawa, Ontario, K1A 0G9. Consult the November 1992 issue of the *Review* for a list of the Staff Research Studies and Technical Reports published before 1983.

#### Technical Reports

- 34 Modelling government fiscal behaviour in Canada (1983)  
Jack G. Selody and Kevin G. Lynch
- 35 Asset stocks and the use of monetary and fiscal policies to reduce inflation (1983)  
Paul Masson
- 36 La non-neutralité du mode de financement du gouvernement (1983)  
Paul Masson
- 37 The investment supply response of traded-goods industries (1983)  
Paul Boothe
- 38 Responses of various econometric models to selected policy shocks (1983)  
Brian O'Reilly, Graydon Paulin and Philip Smith
- 39 The inflation-adjusted rate of return on corporate debt and equity: 1966-1980 (1984)  
Stuart C. Gilson
- 40 The structure of the Small Annual Model (SAM) (1985)  
David E. Rose and Jack G. Selody
- 41 An integrated model of the portfolio behaviour of the Canadian household sector: 1968-1983 (1986)  
Stephen S. Poloz
- 42 A comparison of alternative monetary policy regimes in a small dynamic open-economy simulation model (1986)  
David J. Longworth and Stephen S. Poloz
- 43 The slowdown in productivity growth in the 1975-83 period: A survey of possible explanations (1986)  
Gerald Stuber
- 44 International capital mobility and asset substitutability: Some theory and evidence on recent structural changes (1986)  
Francesco Caramazza, Kevin Clinton, Agathe Côté and David Longworth
- 45 Regulation of financial institutions – A functional analysis (1987)  
John Chant

Les Rapports techniques sont publiés en règle générale dans la langue utilisée par les auteurs; ils sont cependant précédés d'un résumé bilingue. On peut obtenir gratuitement un exemplaire de ces études en s'adressant à la Diffusion des publications, Ottawa (Ontario), K1A 0G9. Pour obtenir la liste des travaux de recherche et des Rapports techniques publiés avant 1983, veuillez consulter le numéro de novembre 1992 de la *Revue*.

#### Rapports techniques

- 34 Modelling government fiscal behaviour in Canada (1983)  
Jack G. Selody et Kevin G. Lynch
- 35 Asset stocks and the use of monetary and fiscal policies to reduce inflation (1983)  
Paul Masson
- 36 La non-neutralité du mode de financement du gouvernement (1983)  
Paul Masson
- 37 The investment supply response of traded-goods industries (1983)  
Paul Boothe
- 38 Responses of various econometric models to selected policy shocks (1983)  
Brian O'Reilly, Graydon Paulin et Philip Smith
- 39 The inflation-adjusted rate of return on corporate debt and equity : 1966-1980 (1984)  
Stuart C. Gilson
- 40 La structure du modèle SAM (1985)  
David E. Rose et Jack G. Selody
- 41 An integrated model of the portfolio behaviour of the Canadian household sector : 1968-1983 (1986)  
Stephen S. Poloz
- 42 A comparison of alternative monetary policy regimes in a small dynamic open-economy simulation model (1986)  
David J. Longworth et Stephen S. Poloz
- 43 The slowdown in productivity growth in the 1975-83 period : A survey of possible explanations (1986)  
Gerald Stuber
- 44 International capital mobility and asset substitutability : Some theory and evidence on recent structural changes (1986)  
Francesco Caramazza, Kevin Clinton, Agathe Côté et David Longworth
- 45 Regulation of financial institutions – A functional analysis (1987)  
John Chant
- 46 A VAR analysis of economic interdependence: Canada, the United States, and the rest of the world (1987)  
John Kuzscaz et John D. Murray
- 47 Les effets macro-économiques des déficits budgétaires : résultats d'un modèle de simulation (1987)  
Pierre Duguay et Yves Rabeau

- 46 A VAR analysis of economic interdependence: Canada, the United States, and the rest of the world (1987)  
John Kuszczak and John D. Murray
- 47 Les effets macro-économiques des déficits budgétaires : résultats d'un modèle de simulation (1987)  
Pierre Duguay and Yves Rabeau
- 48 An analysis of the information content of alternative monetary aggregates (1988)  
Doug Hostland, Stephen S. Poloz and Paul Storer
- 49 An analysis of the information content of alternative credit aggregates (1988)  
Leslie Milton
- 50 The NAIRU in Canada: Concepts, determinants and estimates (1988)  
David E. Rose
- 51 Regional disparities in wage and unemployment rates in Canada: A review of some issues (1989)  
Kathleen Day
- 52 International interest rate linkages and monetary policy: A Canadian perspective (1990)  
John Murray and Ritha Khemani
- 53 Measuring the profitability and effectiveness of foreign exchange market intervention: Some Canadian evidence (1990)  
John Murray, Mark Zelmer and Shane Williamson
- 54 The goal of price stability: A review of the issues (1990)  
Jack Selody
- 55 Some evidence on hysteresis and the costs of disinflation in Canada (1991)  
Barry Cozier and Gordon Wilkinson
- 56 Wage and price dynamics in Canada (1992)  
Barry Cozier
- 57 Some implications of international financial integration for Canadian public policy (1992)  
William White
- 58 Government debt in an open economy (1992)  
Douglas Laxton and Robert Tetlow
- 59 A simple multivariate filter for the measurement of potential output (1992)  
Douglas Laxton and Robert Tetlow
- 60 Fiscal policy and external balance in the G-7 countries (1992)  
Stephen S. Poloz
- 61 Un modèle du coût du financement et du ratio d'endettement des entreprises non financières (1993)  
Jean-François Fillion
- 62 The development of financial derivatives markets: The Canadian experience (1993)  
Sean O'Connor
- 48 An analysis of the information content of alternative monetary aggregates (1988)  
Doug Hostland, Stephen S. Poloz et Paul Storer
- 49 An analysis of the information content of alternative credit aggregates (1988)  
Leslie Milton
- 50 Le TCNA au Canada : Les concepts, les déterminants et les estimations (1988)  
David E. Rose
- 51 Regional disparities in wage and unemployment rates in Canada: A review of some issues (1989)  
Kathleen Day
- 52 International interest rate linkages and monetary policy: A Canadian perspective (1990)  
John Murray et Ritha Khemani
- 53 Measuring the profitability and effectiveness of foreign exchange market intervention: Some Canadian evidence (1990)  
John Murray, Mark Zelmer et Shane Williamson
- 54 The goal of price stability: A review of the issues (1990)  
Jack Selody
- 55 Some evidence on hysteresis and the costs of disinflation in Canada (1991)  
Barry Cozier et Gordon Wilkinson
- 56 Wage and price dynamics in Canada (1992)  
Barry Cozier
- 57 Some implications of international financial integration for Canadian public policy (1992)  
William White
- 58 Government debt in an open economy (1992)  
Douglas Laxton et Robert Tetlow
- 59 A simple multivariate filter for the measurement of potential output (1992)  
Douglas Laxton et Robert Tetlow
- 60 Fiscal policy and external balance in the G-7 countries (1992)  
Stephen S. Poloz
- 61 Un modèle du coût du financement et du ratio d'endettement des entreprises non financières (1993)  
Jean-François Fillion
- 62 The development of financial derivatives markets: The Canadian experience (1993)  
Sean O'Connor



- 63 Monetary policy, uncertainty and the presumption of linearity (1993)  
Douglas Laxton, David Rose and Robert Tetlow
- 64 Measurement biases in the Canadian CPI (1993)  
Allan Crawford
- 65 Tests of market efficiency in the one-week when-issued market for Government of Canada treasury bills (1994)  
D. Graham Pugh
- 66 Les sources des fluctuations des taux de change en Europe et leurs implications pour l'union monétaire (1994)  
Alain DeSerres and René Lalonde
- 67 The role of house prices in regional inflation disparities (1994)  
Dinah Maclean
- 68 The microstructure of financial derivatives markets: Exchange-traded versus over-the-counter (1994)  
Brenda González-Hermosillo
- 69 From monetary policy instruments to administered interest rates: The transmission mechanism in Canada (1994)  
Kevin Clinton and Donna Howard
- 70 The implications of the FTA and NAFTA for Canada and Mexico (1994)  
William R. White
- 71 Wealth, disposable income and consumption: Some evidence for Canada (1994)  
R. Tiff Macklem
- 72 The steady-state model: SSQPM. The Bank of Canada's new Quarterly Projection Model, Part 1 (1994)  
Richard Black, Douglas Laxton, David Rose and Robert Tetlow
- 73 A robust method for simulating forward-looking models  
The Bank of Canada's new Quarterly Projection Model, Part 2 (1995)  
John Armstrong, Richard Black, Douglas Laxton and David Rose
- 74 The electronic purse: An overview of recent developments and policy issues (1996)  
Gerald Stuber
- 75 The Bank of Canada's new quarterly projection model: Part 3  
The dynamic model: QPM (1996)  
Donald Colett, Benjamin Hund, David Rose and Robert Tetlow
- 76 Excess volatility and speculative bubbles in the Canadian dollar: Real or imagined? (1996)  
John Murray, Simon van Norden and Robert Vigfusson
- 67 The role of house prices in regional inflation disparities (1994)  
Dinah Maclean
- 68 The microstructure of financial derivatives markets: Exchange-traded versus over-the-counter (1994)  
Brenda González-Hermosillo
- 69 From monetary policy instruments to administered interest rates: The transmission mechanism in Canada (1994)  
Kevin Clinton et Donna Howard
- 70 The implication of FTA and NAFTA for Canada and Mexico (1994)  
William R. White
- 71 Wealth, disposable income and consumption: Some evidence for Canada (1994)  
R. Tiff Macklem
- 72 The steady-state model: SSQPM. The Bank of Canada's new Quarterly Projection Model, Part 1 (1994)  
Richard Black, Douglas Laxton, David Rose et Robert Tetlow
- 73 A robust method for simulating forward-looking models  
The Bank of Canada's new Quarterly Projection Model, Part 2 (1995)  
John Armstrong, Richard Black, Douglas Laxton et David Rose
- 74 The electronic purse: An overview of recent developments and policy issues (1996)  
par Gerald Stuber
- 75 The Bank of Canada's new quarterly projection model: Part 3  
The dynamic model: QPM (1996)  
Donald Colett, Benjamin Hund, David Rose et Robert Tetlow
- 76 Excess volatility and speculative bubbles in the Canadian dollar: Real or imagined? (1996)  
John Murray, Simon van Norden et Robert Vigfusson

# Subject index

to the statistical series by table number. A † indicates seasonally adjusted data.

Acceptances (see Bankers' acceptances)  
Assets and liabilities  
  Bank of Canada B1 B2  
  Chartered banks C1 C2 C3 C4 C8†  
  Credit unions and caisses populaires D2  
  Sales finance and consumer loan companies D3  
  Trust and mortgage loan companies D1

Balance of international payments A1† J1† J2

Banker's acceptances C2 C4  
  Money market trading F11  
  New issues F4 F5  
  Outstanding F2  
  Rate F1

Bank of Canada  
  Advances to members of Canadian Payments Association B1 B2 C4  
  Assets and liabilities B1 B2  
  Holdings of Government of Canada securities B1 B2 G4 G5

Bank Rate F1

Bonds  
  New issues and retirements F4 G2  
  Placed in Canada F5  
  Placed in Canada and abroad F4  
  Corporate F9 F10  
  Government of Canada F7 G2  
  Provincial, municipal F7 F8  
  Outstanding G4 G5 G6 G7  
  Trading F12 F13 F14  
  Yields A1 F1

Budgetary deficit or surplus, Government of Canada G1

Business credit E2

Business loans, chartered banks C1 C5 C7 C8†

Call and short loans, chartered banks C1 C3 C5 C9

Caisses populaires D2

Canada Savings Bonds  
  Holdings of general public G1 G4 G5 G6 G7  
  Net new issues F5

Canadian Payments Association  
  Bank of Canada advances to B1 B2 B3

Deposits with Bank of Canada B1 B2

Capacity utilization rates A1†

Capital account, balance of payments J2

Chartered banks  
  Assets C1 C3 C5 C8† C10  
  Deposits with Bank of Canada B1 B2 C1 C3 C5  
  Foreign currency assets, liabilities C9 C10  
  Liabilities C2 C4 C6 C8†  
  Non-residents: claims on and liabilities to C10  
  Loans (see Loans, chartered banks)  
  Regional distribution, assets C5  
  Regional distribution, liabilities C6

Commercial paper (see Corporate paper)

Commercial paper rate, U.S. F1

Construction H1† H2† H3† H4† H7†

Consumer credit A1† E2

Consumer price index A1† H8†

Corporate bonds  
  Issues and retirements F9 F10  
  Trading F12  
  Yields F1

Corporate paper  
  New issues, net F4 F5 F6  
  Outstanding F2  
  Rate F1  
  Trading F11

Corporate profits H2†

Credit card balances of chartered banks C7

Credit measures E2

Credit unions D2

Currency outside banks E1†

Current account, balance of payments A1† J1†

Daily interest deposits C2

Day-to-day loans C3

Debentures of banks C2 C4

Demand deposits C2 C4 C6 C8†

Deposit rates, chartered banks F1

Domestic demand, excluding inventories A1† H1† H2† H3†

Domestic product, gross A1† H1† H2† H3†

Durables  
  Personal expenditures H1† H2† H3†  
  Prices H3† H8†

# Index des sujets

Les numéros figurant après les sujets sont ceux des tableaux. Le signe † indique que les données sont désaisonnalisées.

Acceptations bancaires C2 C4  
  Émissions F4 F5  
  Encours F2  
  Opérations du marché monétaire F11  
  Taux F1

Accords salariaux H9

Actif et passif  
  Banque du Canada B1 B2  
  Banques à charte C1 C2 C3 C4 C8†  
  Caisses populaires et credit unions D2  
  Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire D1  
  Sociétés de financement des ventes D3

Actions  
  Bourse F3  
  Émissions F4 F5 F6 F9 F10  
  Taux de capitalisation des bénéfices F3  
  Taux de rendement F3

Agrégats monétaires (M1, M2, M3, M2+) A1† E1†

Association canadienne des paiements  
  Avances de la Banque du Canada B1 B2 B3  
  Dépôts à la Banque du Canada B1 B2

Avoirs canadiens des non-résidents, variation J2

Avoirs et engagements en monnaies étrangères  
  Banque du Canada B1 B2  
  Banques à charte C1 C2 C3 C4 C5 C6 C9  
  Avoirs et engagements comptabilisés au Canada C10

Avoirs liquides, banques à charte C1 C3 C8†

Balance commerciale A1† J1† J3† J4†

Balance courante, balance des paiements A1† J1†

Balance des capitaux, balance des paiements J2

Balance des paiements A1† J1† J2

Banque du Canada  
  Actif et passif B1 B2

Avances aux membres de l'Association canadienne des paiements B1 B2 C4

Titres du gouvernement canadien B1 B2 G4 G5

Banques à charte  
  Actif C1 C3 C5 C8† C10  
  Avoirs et engagements en monnaies étrangères C9 C10a

Créances sur les non-résidents et engagements vis-à-vis d'eux C10

Dépôts à la Banque du Canada B1 B2 C1 C3 C5

Passif C2 C4 C6 C8†

Prêts (voir Prêts, banques à charte)

Répartition régionale de l'actif C5

Répartition régionale du passif C6

Bénéfices des sociétés H1†

Besoins de trésorerie, gouvernement canadien A1† G1

Biens durables  
  Dépenses des ménages H1† H2† H3†  
  Prix H3† H8†

Billets en circulation B1 B2

Bons du Canada en dollars É.-U. F6 G4 G6

Bons du Trésor, provinces F4 F5

Bons du Trésor, gouvernement canadien  
  Échéance G6  
  Émissions F4 F5  
  Encours F2 G4  
  Opérations F11 F13  
  Répartition des portefeuilles G4  
    Banque du Canada B1 B2  
    Banques à charte C1 C3  
    Autres D1 D2 D4 D5 G7  
  Taux de rendement A1 F1

Bourse F3

Bourse, États-Unis F3

Caisses populaires D2

Capitalisations des bénéfices F3

Cartes de crédit des banques à charte, soldes C7

Certificats de placement garantis F1

Cessions en pension B3 F14

Cessions en pension spéciales F14

Chômage A1† H5† H6†

Coefficient d'avoirs liquides, banques à charte C1

Commerce extérieur (Voir Exportations et Importations.)

Compagnies d'assurance-vie, opérations d'investissement D4

Comptes nationaux H1† H2† H3†

Consommation des ménages (Voir Dépenses des ménages.)

Construction H1† H2† H3† H4† H7†  
  Construction de logements H1† H2† H3† H7†  
  Construction, logements exclus H1† H2† H3†

Contrats financiers à terme F14

Cours du change au comptant I1

Créances affacturées C7

Créances résultant du crédit-bail C1 C3 C5 C7

Crédit à la consommation A1† E2

Crédits aux entreprises E2

Crédits aux ménages E2

Crédit hypothécaire à l'habitation E2

Credit unions D2

Débitures des banques C2 C4

Employment A1† H5† H6†	Household credit E2	Demande intérieure, stocks non compris A1† H1† H2† H3†	Titres placés au Canada F5
Equities	Housing	Dépense nationale brute	Titres placés au Canada et à l'étranger F4
New issues F4 F5 F6 F9 F10	Construction H1† H2† H3† H7†	En dollars constants H2†	Gouvernement canadien F7 G2
Price/earnings ratio F3	Starts H7†	En dollars courants H1†	Provinces et municipalités F7 F8
Stock market F3	Vacancies H7†	Dépenses des ménages A1† H1† H2† H3†	Sociétés F9 F10
Yields F3		Dépenses publiques, comptes nationaux G1 H1† H2† H3†	Encours G4 G5 G6 G7
Euro-dollar rates F1	Imports J1† J3†	Opérations F12 F13 F14	Obligations d'épargne du Canada
Exchange rates A1 I1	Commodity classification J6†	Emissions nettes F5	Portefeuilles du public G1 G4 G5 G6 G7
Exports J1† J3†	Geographic classification J3†	Obligations des municipalités	Emissions et remboursements F8
Commodity classification J5†	National accounts H1† H2† H3†	Opérations F12	Placements F4 F5 F6
Geographic classification J3†	Prices and volume J4† J6†	Obligations des provinces	Emissions F4 F5 F6 F7
National accounts H1† H2† H3†	Income tax revenues, federal	Opérations F11 F12 F14	Remboursements F7
Prices and volumes J4† J5†	Personal G1	Taux de rendement F1	Obligations des sociétés
	Corporate G1		Emissions et remboursements F9 F10
Factored receivables C7	Indirect taxes G1		Opérations F12
Farm income H1†	Less subsidies H1†		Rendements F1
Farm inventories H1†	Industry, bank loans by sector C7		Opérations non budgétaires, gouvernement canadien G1
Federal funds rate, U.S. F1	Interest, dividend receipts/payments, international J1†		Or. avoirs en I2
Finance company paper (see Corporate paper)	Interest rates F1		
Finance and consumer loan companies (see Sales finance companies)	International reserves (see Official international reserves)		Papier commercial (Voir Papier des sociétés.)
Financial futures F14	Inventories H1† H2†		Papier des sociétés
Financing requirement, federal A1† G1	Investment, fixed H1† H2† H3†		Emissions nettes F4 F5 F6
Fiscal position, federal G1	Investment funds D5		Encours F2
Foreign currency assets and liabilities	Investment income H1†		Opérations F11
Bank of Canada B1 B2			Taux F1
Chartered banks C1 C2 C3 C4 C5 C6 C9	Labour force A1† H5† H6†		Placements
Total booked in Canada C10	Labour income A1† H1†		Revenus H1†
Foreign exchange reserves (see Official international reserves)	Leasing receivables C1 C3 C5 C7		Sociétés D5
Forward premium or discount, U.S. dollar F1	Lending rates, chartered banks F1		Population active A1† H5† H6†
	Life insurance companies, investments D4		Prêts à vue ou à court terme, banques à charte C1 C3 C5 C9
	Liquid assets, chartered banks C1 C3 C8†		Prêts à vue C9
	Liquid asset ratio, chartered banks C1		Prêts au jour le jour C3
	Loans, chartered banks C1 C3 C8†		Prêts aux entreprises, banques à charte C1 C5 C7 C8†
	Authorization, business loans C5		Prêts personnels
	Classification of loans C7		Prêts bancaires, répartition par branche d'activité C7
	Types of loans C1 C3 C5		Prêts généraux C8† (Voir également Avoirs des banques à charte; Prêts, banques à charte)
	Regional distribution C5		Prêts hypothécaires
General loans C8† (see also Chartered bank assets; Loans, chartered banks)	Machinery and equipment investment H1† H2† H3†		Banques à charte C1 C3 C5
Gold, holdings I2	Manufacturing A1† H4†		Caisse populaires et credit unions D2
Government expenditures, national accounts G1 H1† H2† H3†	Merchandise trade (see Exports; Imports) J4†		Compagnies d'assurance-vie D4
Government of Canada, net financing requirements A1† G1	Merchandise trade balance A1† J1† J3†		Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire D1
Government of Canada securities	Monetary aggregates (Gross M1, M1, M2, M3, M2+) A1† E1†		Sociétés de financement des ventes D3
Details, new issues and retirements G2	Money market F1 F11		Sociétés de placement D5
Details, outstanding issues G3	Money supply (see Monetary aggregates)		Prêts personnels C1 C5 C7 D1 D2 D3
Distribution of holdings G4 G5	Mortgage credit, residential E2		Banques à charte C1 C7
General public holdings G4 G5 G7	Mortgage loan rate F1		Répartition régionale C5
Gross new issues, retirements F7 G2	Mortgage loan companies D1		Prêts, banques à charte C1 C3 C8†
Net new issues by area of placement F4 F5 F6	Mortgage loans		Répartition régionale C5
Outstanding G4	Chartered banks C1 C3 C5		Types de prêts C1 C3 C5
Prices and yields A1† F1	Credit unions and caisses populaires D2		Ventilation des prêts aux entreprises, par autorisation C5
Term to maturity G6 G7	Investment funds D5		Ventilation des prêts C7
Trading F11 F12 F13 F14	Life insurance companies D4		Prises en pension B1 B2 B3
Type of instrument G6 G7	Sales finance companies D3		
Gross domestic product	Trust and mortgage loan companies D1		
Current dollars A1† H1†	Municipal bonds		
Constant dollars A1† H2†	Issues and retirements F8		
Gross national expenditure	Placements F4 F5 F6		
Current dollars H1†			
Constant dollars H2†			
GDP implicit price indexes H3†			
Guaranteed investment certificate (GIC) rate F1			
Hourly earnings A1† H9			



Trading F12	Prices H3†	Prix	Opérations F11 F12 F14
National accounts H1† H2† H3†	Production H4†	Consommation A1† H8†	Titres placés à l'étranger F6
National income H1†	Special Drawing Rights (SDRs)	Exportations J4† J5†	Titres placés au Canada F5
Non-budgetary transactions, Government of Canada G1	Holdings I2	Importations J4† J6†	Titres placés aux États-Unis F6
Non-resident holdings of Canadian assets, change in J2	Valuation I1	Indice de prix en chaîne H3†	Titres du gouvernement canadien
Non-residential construction H1† H2† H3†	Stock market F3	Indice des prix à pondération fixe H3†	Catégorie d'instrument G6 G7
Notes in circulation B1 B2	Stocks (see Equities)	Indice des produits de base H9	Cours et taux de rendement A1 F1
Official international reserves I2	Standby credit facilities G4 G5 G6 G7	Indices implicites des prix, PIB H3†	Échéance G6 G7
Overnight money market rate F1	Subsidies G1	Produit intérieur brut A1† H1† H2† H3†	Émissions et remboursements G2
Participation rate H5†	Term and notice deposits C2 C8† E1	En dollars constants A1† H2†	Émissions et remboursements bruts F7 G2
Personal expenditures A1† H1† H2† H3†	Terms of trade J4†	En dollars courants A1† H1†	Encours G4
Personal loans, chartered banks C1 C7	Trade (see Exports; Imports)	Indices implicites des prix H3†	Opérations F11 F12 F13 F14
Regional C5	Transfers, government G1	Industries de biens non agricoles A1†	Portefeuilles du public G4 G5 G7
Personal savings deposits C2 C4 C8†	Treasury bills, federal	Réserves officielles de liquidités internationales I2	Répartition des titres selon le lieu de placement F4 F5 F6
Regional C6	Distribution of holdings G4	Revenu national H1†	Titres en circulation G3
Prices	Holdings:	Revenus des agriculteurs H1†	Transferts, gouvernement canadien G1
Chain price index H3†	Bank of Canada B1 B2	Revenus du travail A1† H1†	Trésorerie du gouvernement canadien G1
Commodity price index H9	Chartered banks C1 C3		
Consumer A1† H8†	Other D1 D2 D4 D5 G7		
Export J4† J5†	New issues F4 F5		
Fixed weighted index H3†	Outstanding F2 G4		
GDP implicit H3†	Term to maturity G6		
Import J4† J6†	Trading F11 F13		
Stock market F3	Yields A1 F1		
Prime business loan rate F1	Trust and mortgage loan companies		
Prime rate, U.S. F1	Assets and liabilities D1		
Profits H1†	GIC rate F1		
Provincial bonds	Unemployment A1† H5† H6†		
Issues F4 F5 F6 F7	U.S. dollar in Canadian dollars A1 I1		
Retirements F7	U.S. interest rates F1		
Trading F11 F12 F14	U.S.-pay Canada bills F6 G4 G6		
Yields F1	U.S. stock markets F3		
Provincial treasury bills F4 F5	Wage settlements H9		
Purchase and resale agreements B1 B2 B3	Wages and salaries A1† H1†		
Regional distribution, bank assets C5	Yields		
Bank liabilities C6	Corporate bonds F1		
Repos F14	Government of Canada bonds A1 F1		
Reserves, foreign exchange (see Official international reserves)	Provincial bonds F1		
Residential construction H1† H2† H3† H7†	Treasury bills A1 F1		
Residential mortgage credit E2			
Sale and repurchase agreements B3			
Sales finance companies D3			
Paper F2			
Savings deposits (see Personal savings deposits)			
Securities (see also Government of Canada securities)			
New issues by Canadian borrowers, net			
F4 F5 F6 F11 F12 F14			
Placed in Canada F5			
Placed abroad F6			
Placed in U.S. F6			
Trading F11 F12 F14			
Security yields A1 F1 F3			
Services			
Balance of payments J1†			
Consumer expenditure on H1† H2†			















CAI  
FN76  
- BIX



# Bank of Canada Review

## Statistical supplement

November 1996

# Revue de la Banque du Canada

## Supplément statistique

Novembre 1996



This statistical supplement is designed to update the *Bank of Canada Review's* statistical tables in the months between quarterly issues. It should be used in conjunction with the *Review*. Tables in the *Review* and the supplement are laid out identically across the page, so that the *Review* tables can serve as a template to identify columns in the supplement. However, summary table A1 is reproduced in full in the supplement.

The supplement has been designed both to provide a full update and to keep the publication's weight within the 100 gram postage category in the interest of holding down subscription costs.

Le présent supplément, qui doit être utilisé avec la *Revue de la Banque du Canada*, fournit les tableaux statistiques mis à jour pour les mois séparant les livraisons trimestrielles de la *Revue*. La disposition des colonnes des tableaux est identique dans les pages de la *Revue* et du supplément, de façon à ce que l'utilisateur puisse identifier les rubriques du supplément en consultant les tableaux de la *Revue*. Toutefois, le tableau récapitulatif A1 est reproduit en entier dans le supplément.

Cette publication vise à fournir une mise à jour complète sans que son poids excède 100 grammes, dans le souci de contenir les frais de port.

# Major financial and economic indicators: Analytical summary

## Principaux indicateurs financiers et économiques : Résumé analytique

Rates of change based on seasonally adjusted data, percentage rates unless otherwise indicated Variations dérivées de données désaisonnalisées : en %, sauf indication contraire

Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Financial Finance					Business credit Crédit aux entreprises		Household credit Crédit aux ménages		Government of Canada C \$ financing, \$ millions, quarterly, monthly Financement du gouvernement canadien (en millions de dollars canadiens, données trimestrielles ou mensuelles)	Security yield averages % Taux de rendement moyen		Output and employment Production et emploi				
	Monetary aggregates Agregats monétaires					Short-term À court terme	Total Total	Consumer credit Crédit à la consommation	Residential mortgages Crédit hypothécaire à l'habitation		Treasury bills 3 month Bons du Trésor à 3 mois	Canada bonds over 10 years Obligations du gouvernement canadien à plus de 10 ans	GDP in current prices PIB à prix courants	GDP at constant prices PIB à prix constants	Gross domestic product by industry Produit intérieur brut (par branche d'activité)	Employment (labour force survey) Emploi (Enquête sur la population active)	
	Gross M1 M1 brut	M1 M1	M2 M2	M3 M3	M2+ M2+												
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)	
1983	8.9	11.0	6.3	1.6	7.6	-4.2	1.9	0.3	4.4	26.781	9.32	11.77	8.4	3.2	3.2	0.6	
1984	2.3	3.7	5.8	3.3	7.1	1.9	4.9	6.1	8.3	29.283	11.11	12.74	9.6	6.3	6.0	2.7	
1985	3.3	4.9	10.1	6.7	10.2	7.6	8.0	11.1	6.9	26.843	9.44	11.11	7.5	4.8	4.7	3.0	
1986	7.4	6.4	10.0	7.9	10.3	6.6	8.7	12.0	12.6	18.153	8.99	9.54	5.8	3.3	3.1	3.0	
1987	12.1	14.1	12.7	11.0	11.5	4.7	8.9	12.0	17.0	25.593	8.19	9.95	9.1	4.2	4.4	2.7	
1988	4.7	5.4	8.7	8.8	9.5	12.0	10.1	13.8	16.7	31.114	9.42	10.23	9.8	5.0	4.5	3.2	
1989	2.7	3.9	13.7	12.1	14.0	12.7	11.4	11.9	15.4	24.570	12.02	9.92	7.4	2.4	2.5	2.1	
1990	1.2	-0.8	11.2	10.4	11.7	7.5	9.6	9.3	14.2	20.757	12.80	10.81	2.9	-0.2	-0.3	0.6	
1991	2.5	4.6	6.8	6.4	8.6	0.8	3.5	2.2	8.2	34.240	8.85	9.82	1.0	-1.8	-1.8	-1.9	
1992	5.9	5.5	3.6	5.0	5.5	-3.5	1.9	-0.3	8.9	26.529	6.50	8.77	2.0	0.8	0.6	-0.6	
1993	9.1	10.8	3.1	4.8	3.7	-7.0	0.6	2.5	8.0	28.244	4.91	7.86	3.3	2.2	2.6	1.3	
1994	12.1	11.5	2.2	3.5	2.2	0.1	4.4	7.9	6.5	22.020	5.42	8.60	4.8	4.1	4.1	2.1	
1995	5.4	5.0	4.1	4.9	4.2	4.2	4.6	7.0	3.6	19.442	6.98	8.35	3.9	2.3	2.0	1.6	
Annual rates Taux annuels	1992 I	7.1	12.1	5.3	6.8	6.3	-2.6	1.9	-2.5	6.677	7.20	9.01	1.6	0.2	-0.4	-2.2	
	II	4.0	-2.6	2.4	3.3	4.8	-7.1	0.7	1.1	8.430	6.34	9.22	2.1	1.0	0.9	-0.7	
	III	12.4	12.6	3.8	6.5	6.2	-3.8	1.3	0.7	6.895	5.11	8.31	3.5	0.3	1.4	0.7	
	IV	8.2	10.0	2.5	7.8	3.4	-0.3	2.2	-1.2	4.527	7.28	8.56	2.0	0.6	0.9	1.7	
	1993 I	0.3	5.8	1.6	6.0	1.8	-10.8	-2.0	1.3	6.501	6.00	8.40	2.8	4.0	4.5	2.1	
	II	14.3	21.4	7.2	2.9	6.0	-13.3	-0.2	5.0	12.560	4.96	8.14	5.9	3.2	3.2	1.4	
	III	17.2	6.6	0.7	0.9	1.9	-4.1	2.4	6.7	3.487	4.46	7.59	1.4	1.6	2.1	1.0	
	IV	14.6	21.3	2.9	2.8	3.0	-2.6	3.1	6.8	5.697	4.20	7.32	6.0	3.8	4.3	1.3	
	1994 I	21.0	10.3	0.5	0.9	1.1	-1.4	5.0	9.7	6.4	4.892	3.98	7.32	3.7	4.3	3.6	1.5
	II	6.8	13.8	0.4	7.0	0.4	10.4	8.5	8.3	8.5	10.943	6.16	8.71	5.4	4.5	5.5	3.5
	III	1.4	3.4	5.1	6.8	3.2	2.8	4.2	7.7	6.3	4.977	5.65	9.13	7.6	5.7	4.9	3.8
	IV	-0.4	1.7	4.6	4.6	4.2	2.5	3.2	8.5	3.3	1.208	5.88	9.22	4.5	5.0	4.6	2.4
	1995 I	7.0	5.9	4.2	2.8	5.1	8.1	5.5	6.8	3.4	3.662	7.86	9.04	4.0	1.6	0.7	1.0
	II	8.1	4.0	4.3	5.4	4.4	3.1	4.1	4.9	1.5	11.362	7.45	8.27	1.8	-1.0	-1.1	0.5
	III	8.5	7.8	4.2	6.0	4.6	1.5	4.6	7.3	2.6	4.389	6.54	8.35	3.0	1.2	1.2	0.6
	IV	8.7	3.6	2.9	4.8	4.1	0.3	4.0	6.9	3.5	26	6.08	7.75	1.2	0.9	0.6	1.1
1996 I	6.7	17.6	5.6	7.1	5.4	2.7	4.3	7.5	5.0	6.002	5.23	7.63	0.9	1.3	2.0R	2.7	
II	15.4	11.5	1.9	5.2	3.7	0.4	4.2	8.5	6.1		4.79	8.02	3.1	1.3	1.7	0.7	
III	8.6	1.1	-1.8	-0.1		2.3	5.0				4.25	7.72				0.5	
Last three months Trois derniers mois		8.6	1.2	-1.8	-0.1	0.1	2.3	5.0	5.6	4.5	2.882	3.37	7.00		2.7	1.7	
Monthly rates Taux mensuels	1995 O	0.7	0.4	0.2	0.1	0.4	0.2	0.3	0.5	0.2	-1.418	6.48	7.96		-0.1	0.2	
	N	0.6	-1.3	-0.1	0.6	0.1	0.2	0.4	0.5	0.4	3.473	5.88	7.76		0.2	-0.3	
	D	0.5	2.3	0.6	0.4	0.5	0.1	0.3	0.1	0.3	-2.029	5.79	7.53		-0.1	0.4	
	1996 J	-0.5	3.2	0.7	0.6	0.5	0.3	0.3	0.5	0.3	3.591	5.42	7.40		0.5	0.3	
	F	0.9	-2.7	0.1	0.9	0.3	0.5	0.5	0.9	0.6	-471	5.10	7.62		0.1	0.3	
	M	2.7	4.8	0.6	0.3	0.7	-0.1	0.2	1.4	0.5	2.882	5.12	7.93		-0.3R	-0.1	
	A	-	0.5	-0.1	0.4	0.1	-0.6	-	0.5	0.5		4.94	8.03		0.5R	0.3	
	M	1.3	1.3	0.3	0.9	0.4	0.9	0.8	0.2	0.5		4.69	7.99		0.1R	-0.1	
	J	2.1	-2.6	-0.4	-0.6	-0.2	0.1	0.4	0.6	0.4		4.70	8.04		-	-0.4	
	J	-0.9	-0.1	-0.6	-0.1	-0.3	0.6	0.6	0.4	0.2		4.59	7.92		0.5	0.1	
	A	1.7	2.3R	0.4	0.2	0.3	-0.7R	-R	0.5	0.2		4.12	7.57		0.2	0.6	
	S	0.1	0.7	0.1	0.2		0.2	0.2				3.94	7.64			-0.3	
	O											3.37	7.00				0.3





Millions of dollars En millions de dollars

	B202	B204	B205	B206	B207	B203	B201	B209	B208	B211	B210	B213	B218	B219	B214	B215	B216	B217
1996 J	19,937	1,132	1,443	1,660	1,217	5,451	25,388	-	-	-	352	-	2,404	274	-	-	213	236
A	19,090	1,486	1,139	1,660	1,600	5,885	24,975	101	-	-	633	-	2,788	395	-	-	203	235
S	19,364	2,141	1,782	1,527	1,884	7,334	26,698	1,628	-	-	190	-	1,718	172	-	-	173	235
O	19,052	2,737	1,859	1,599	1,880	8,075	27,127	1,989	-	-	132	-	1,783	246	-	-	192	234

Millions of dollars En millions de dollars

	I	I-8	R-6	B-4	B-2	B-8	B-16	B-14	B-15	B-17	B-1	B-51	B-54	B-18	B-56	B-57	B-58
1996 J	20,065	1,132	4,208	5,340	25,405	23	512	1,859	292	415	28,483	27,276	10	514	344	146	193
A	19,419	1,411	4,281	5,692	25,111	-	499	2,226	384	425	28,644	27,298	10	493	387	237	218
S	19,132	1,590	4,712	6,302	25,434	356	371	1,874	368	390	28,436	27,202	9	397	383	219	228
O	18,513	1,729	4,976	6,704	25,217	9	387	2,052	346	384	28,386	27,233	11	369	330	200	243
1996 S 18	19,245	1,780	4,741	6,522	25,767	614	326	1,336	374	373	28,176	26,900	9	447	377	227	216
25	19,274	1,710	4,650	6,359	25,633	572	354	1,451	222	387	28,047	26,975	8	392	351	74	246
O 2	18,666	1,641	4,932	6,574	25,240	47	403	1,999	298	361	28,301	27,200	11	375	346	151	218
9	18,604	1,641	4,886	6,527	25,131	-	209	2,133	208	374	28,056	27,338	12	81	315	62	247
16	18,478	1,641	5,165	6,807	25,285	-	740	2,145	231	386	28,787	27,418	12	713	335	85	224
23	18,436	1,859	4,948	6,807	25,243	-	279	1,829	816	393	28,560	27,110	9	201	316	671	253
30	18,380	1,859	4,948	6,807	25,187	-	303	2,155	175	407	28,226	27,097	13	476	338	30	273
N 6	18,290	1,859	5,113	6,972	25,262	-	592	1,960	232	411	28,457	27,326	11	466	317	89	248

Millions of dollars En millions de dollars

	B403	B404	B406	B408	B409	B411	B442	B471	B441	B431	B399	B395	B396	B433
1996 J	3,010	428	32,472	27,910	21,205	2,361	7,580	12,273	107,239	85,942	1,979	29,638	105,897	1,808
I	3,181	403	32,441	28,963	21,694	1,646	7,530	12,010	107,867	86,050	1,857	27,996	106,385	1,838
A	3,192	397	31,749 <sub>R</sub>	28,492	18,803	1,593	7,402	11,169	102,797	86,040	1,683	33,774 <sub>R</sub>	105,435	1,840
S	3,496	468	33,321	28,274	19,201	773	7,148	10,641	103,322	87,340	1,744	38,534	105,949	1,861

Millions of dollars En millions de dollars

MEM	B435	B436	B449	B398	B498	B481	B472	B475	B478	B455	B478	B468	B456	B477
1996 J	48,462	4,713	38,556	79,099R	126,936R	297,766	25,904	3,368	64,965	94,237	37,772	429,774	5,047	434,821
I	47,925	4,677	37,665	79,056R	126,416R	295,740	25,959	3,326	67,918	97,203	38,124	431,068	4,989	436,057
A	48,259	4,649	37,644	78,556R	126,550R	295,657	25,959	3,377	68,290	97,626	37,609R	430,892R	4,908	435,800R
S	48,636	4,768	37,549	78,074	126,321	295,348	26,102	3,462	69,363	98,928	39,155	433,431	5,743	439,174

B200	B252	B253	B251	B254	B255	B263	B256	B257	B258	B250	B260	B262	B261	
28,867	3,052	24,376	27,428	11	699	25	-	211	148	127	5	-	214	1996 J
29,229	2,907	24,802	27,709	9	607	65	-	204	147	247	3	-	238	A
29,186			27,101	9	1,308	137	-	199	147	25	3	-	257	S
29,713			27,167	7	1,790	21	-	197	147	101	10	-	271	O

## B3

Bank of Canada: Settlement balances and buy-back transactions

Banque du Canada : Soldes de règlement et opérations de vente à réméré

	Millions of dollars En millions de dollars												
	B826	B827	B828	B829	B803		B832	B833	B834	B835	B836	B837	
1996													
J 18 -A 21	6	214	415	96			39.0	513.6	5	-	-	-	
A 22-S 18	16	438	413	679			129.0	694.0	9	-	-	-	
S 19 -O 16	34	960	440	241			222.0	1,608.0	7	-	-	-	

B393	B394	B491	B429	B432	B492	B397	B438	B438	B439	B440	B410	M/M
6,212	2,295	233,772	190,704	12,475	203,180	7,248	25,495	32,742	469,694	638,652	-12,081	1996 J
5,251	2,433	231,810	192,213	12,625	204,838	6,862	25,198	32,059	468,708	639,783	-12,630	J
5,852	2,463R	237,089R	193,428	12,688	206,117	7,223	26,069	33,292	476,497R	641,748R	-12,463R	A
7,178	2,991	245,597	194,865	12,686	207,551	8,030	25,748	33,777	486,925	653,348	-12,662	S

B476	B450	B460	B486	B487	B457	B461	B462	B483	B498	B481	B482	B496	M/M
-1,331	433,490	-1,331	9,764	26,676	36,441	34,498	10,689	4,909	27,795	3,951	28,195	32,146	1996 J
1,635	434,422	-1,635	9,524	26,965	36,489	35,389	10,657	4,831	27,356	3,125	28,511	31,636	J
803R	434,997	-803R	9,480	27,326	36,806	35,336	10,801	4,471	27,343	3,379	28,538	31,917	A
-1,671	437,503	-1,671	9,571	27,912	37,484	35,935	10,794	4,222	26,457	3,310	28,525	31,834	S

# C3

## Chartered bank assets: Month-end series Banques à charte : Actif — Séries de fin de mois

6

Millions of dollars En millions de dollars

	B603	B607	B665	B610	B608	B612	B668	B644	B648	B647	B648	B627	B631	B632	B633	B634
1996 M	3,082	31,135	29,020	20,030	49,050	1,780	85,048	1,944	85,686	35,916	108,998	230,600	190,039	12,710	1,798	437,090
J	3,894	32,317	29,114	20,651	49,765	1,386	87,362	1,909	85,966	36,046	109,421	231,433	191,962	12,646	1,812	439,761
J	3,938	33,358	28,653	21,870	50,523	2,044	89,863	1,784	85,942	35,251	109,127	230,321	193,142	12,645	1,831	439,722
A	3,725	30,409	28,719	19,808	48,526	1,041	83,702	1,650	86,281	47,109	109,402	242,792	194,482	12,637	1,846	453,407

# C4

## Chartered bank liabilities: Month-end series Banques à charte : Passif — Séries de fin de mois

Millions of dollars En millions de dollars

	B678	B679	B680	B654	B681	B682	B683	B676	B684	B685	B652	B651	B658	B686	B687
1996 M	49,862	43,941	205,411	299,213	29,887	69,385	99,272	10,251	26,563	36,814	3,071	438,371	69	32,987	3,754
J	50,011	42,908	205,721	298,640	30,977	65,959	96,936	10,223	27,965	38,188	2,418	436,182	254	34,510	5,015
J	48,964	42,289	205,122	296,375	30,397	67,821R	98,218R	9,677	27,528	37,205	4,795	436,594R	209	34,635	4,871
A	50,100	42,635	204,429	297,165	30,422	64,455	94,877	9,941	28,875	38,815	3,840	434,698	569	34,593	4,081

# C7

## Chartered banks: Quarterly classification of non-mortgage loans Banques à charte : Ventilation trimestrielle des prêts non hypothécaires

Millions of dollars En millions de dollars

	B347	B346	B342	B343	B344	B345	B341	B340	B339	B338
1995 III	789	1,100	13,138	625	1,365	46,474	61,602	16,509	78,111	80,001
IV	623	1,244	13,030	620	1,338	47,519	62,506	17,707	80,213	82,080
1996 I	1,942	1,129	13,002	611	1,293	49,171	64,076	16,327	80,403	83,474
II	1,400	1,221	13,076	638	1,337	49,325	64,375	16,720	81,095	83,716

# C7

## Continued Suite

Millions of dollars En millions de dollars

	B319	B318	B320	B388	B318	B317	B315	B316	B314	B312	B311	B349	B355	B308
1995 III	5,449	9,925	5,076	8,221	5,945	9,425	4,741	6,724	15,516	1,488	94,343	11,006	603	94,946
IV	4,968	9,927	4,917	7,755	5,816	8,486	4,943	6,297	15,509	1,851	91,765	11,049	1,189	92,954
1996 I	5,117	9,711	5,006	7,612	5,155	8,926	5,070	6,532	15,890	1,921	93,418	10,624	604	94,022
II	4,788	9,614	5,114	7,487	5,752	8,710	4,908	6,309	16,156	1,921	92,253	11,613	516	92,770

# C7

## Continued Suite

Millions of dollars En millions de dollars

	B388	B388	B386	B385	B384	B381	B382	B383	B377	B378	B379	B380	B376	B374	B369	B375
1995 III	149	634	4,279	110	939	1,982	2,753	226	1,165	289	344	7,884	9,683	774	2,032	885
IV	167	585	4,999	125	893	1,794	2,982	239	969	336	314	7,128	8,747	828	1,547	505
1996 I	174	556	4,528	107	1,075	1,935	2,877	244	1,041	352	271	7,195	8,858	797	1,121	500
II	171	585	4,415	120	771	1,917	2,312	191	1,049	502	259	8,091	9,901	835	965	494



B635	B636	B637	B616	B669	B643	B628	B641	B642	B670	B671	B672	
10,349	15,178	14,323	39,850	561,988	13,829	-1,486	32,987	24,904	632,222	327,121	959,342	1996 M
9,262	15,069	14,389	38,720	565,843	12,508	1,122	34,510	24,426	636,165	336,175R	972,339	J
9,462	14,650	14,499	38,612	568,197	10,458	2,992	34,635	23,278R	633,577R	334,892R	968,469R	J
10,583	15,305	14,220	40,108	577,217	9,852	1,800	34,593	25,683	645,545	335,869	981,415	A

B688	B689	B661	B692	B698	B694	B696	B650	B675	B674	
95,206	506	10,665	16,778	8,414	218	22,666	626,632	332,711	959,342	1996 M
91,725R	529	10,621	16,758	8,414	218	22,725	623,949R	348,390R	972,339	J
88,404R	500	10,768	16,791	8,414	218	23,442	621,844R	346,625R	968,469R	J
101,891	501	10,768	16,803	8,314	218	23,496	632,928	348,486	981,415	A

B335	B336	B337	B333	B332	B331	B328	B329	B330	B327	B328	B324	B325	B326	B327	B321	
602	2,981	6,688	8,490	353	972	219	1,553	667	2,683	1,524	2,718	1,132	283	9,293	17,602	1995 III
540	2,970	7,293	8,762	349	987	291	1,769	667	2,838	1,808	2,703	1,199	296	8,142	16,225	IV
734	2,046	6,629	8,402	359	1,018	279	1,762	701	2,691	1,484	2,669	1,271	312	9,139	17,567	1996 I
422	1,386	7,553	8,468	353	1,120	280	1,705	899	2,431	1,411	2,576	1,197	251	8,502	16,369	II

B307	B305	B304	B303	B302	B301	B356	B354	B357	B300	B350	B351	B352	B353	
4,370	1,661	2,296	1,826			4,528	3,548	24,732	228,178	4,703	709	4,826	3	1995 III
4,716	1,989	2,907	1,806			4,754	3,529	23,611	229,149	4,729	702	4,601	7	IV
4,849	2,385	2,548	1,778			5,102	4,498	29,382	237,445	4,597	686	4,462	2	1996 I
4,688	1,909	2,621	1,820			4,738	4,348	36,046	242,013	4,529	695	4,015	1	II

B373	B372	B371	B370	B368	B367	B359	B390	B363	B362	B391	B361	B360	
1,310	1,675	340	1,287	376	24,041	409	1,246	152	102,000	16,092	2,403	150,996	1995 III
1,852	1,740	343	1,426	350	23,373	554	1,218	168	108,066	19,197	7,455	165,227	IV
1,720	1,728	276	1,390	425	23,054	443	783	123	108,413	15,378	9,516	162,525	1996 I
1,472	1,693	212	1,551	451	22,885	348	383	121	114,993	26,825	9,010	179,388	II

# C8

Selected seasonally adjusted series: Chartered bank assets and liabilities

Quelques statistiques bancaires désaisonnalisées : Avoirs et engagements des banques à charte

8

Millions of dollars En millions de dollars

	B1601	B1600	B1636	B1637	B1638	B1635	B1616	B1605	B1606	B1622	B1623	B1632	B1641
1996 J	37,098	298,342	91,340	207,018	29,226	641,467	470,975	245,884	229,765	86,260	143,678	191,963	34,354
J	37,194	296,165	89,986	206,542	29,078	642,838	471,496	246,181	229,782	86,434	143,079	192,084	34,366
A	38,464R	295,910	90,193	206,003	29,463	643,960R	479,246R	252,566R	235,947R	86,640	149,350R	192,765	33,688
S	39,026	295,415	90,295	206,130	29,050	650,471	486,309	258,402	242,224	87,226	154,985	193,737	34,302

# D1

Trust and mortgage loan companies excluding bank trust and mortgage subsidiaries: Estimated assets and liabilities

Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, à l'exception de celles qui sont des filiales de banques à charte : Actif et passif (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

	B1703	B1752	B1705	B1706	B1708	B1750	B1712	B1713	B1714	B1722	B1716	B1723	B1755	B1718	B1717	B1749/19	B1700
1996 M	586R	118R	798R	286	2,334	3,323	1,890R	598R	200	39,974	10,515R	3,894R	2,256	831R	1,604	2,864R	72,071R
I	502	218	616	205	2,913	2,715	2,177	597	212	39,697	10,722	3,782	2,653	787	1,552	2,588	71,936
I	508R	-2	479R	232	2,850	2,654	2,204R	569R	213	39,853R	10,992R	3,759R	2,207	818R	1,466	2,850R	71,651R
A	534	155	358	197	2,793	2,442	2,037	541	206	40,036	11,250	3,761	2,318	815	1,306	2,774	71,524

# D2

Local credit unions and caisses populaires: Quarterly statement of estimated assets and liabilities

Caisses populaires et credit unions locales : Situation trimestrielle (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

	B2151	B2152	B2153	B2154	B2155	B2156	B2157	B2158	B2159	B2160	B2161	B2162	B2163	B2164	B2165	B2166	B2180
1995 III	6,333	1,372	8,248	205	392	431	94	281	435	539	1,038	13,538	10,333	46,795	7,043	2,656	99,733
IV	6,171	1,435	8,220	434	383	499	100	299	406	533	922	13,409	10,563	47,057	7,265	2,660	100,356
1996 I	6,251	1,156	8,596	284	363	510	101	302	443	542	1,109	13,774	11,175	47,293	6,970	2,672	101,540
II	6,387	1,381	9,136	281	459	523	103	309	454	525	1,079	13,870	11,099	48,395	7,295	2,675	103,971

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens

	B1801	B1802	B1803	B1804	B1805	B1800	B1811	B1812	B1813	B1814	B1807	B1808	B1810	B1806	B1809
1996 M	2,019	171,539	60,190	69,732	23,635	327,115	19,902	15,999	218,772	254,673	116,022	138,651	78,005	332,678	-5,564
J	2,700	177,614	62,161	70,008	23,689R	336,171	19,765	16,118	229,179	265,062	123,394	141,668	83,296R	348,358R	-12,187
J	2,854	176,852	64,491	65,642	25,046	334,885	20,143	17,179	227,522R	264,845R	118,831R	146,014	81,744	346,588R	-11,703R
A	2,774	180,154	63,125	66,437	23,376	335,866	19,794	16,986	229,218	265,997	121,349	144,648	82,452	348,450	-12,584

B1729	B1730	B1732	B1733	B1731	B1727	B1753	B1743	B1734	B1754	B1739	B1740	B1725	
8,221R	5,002	9,046R	42,262R	51,309R	64,532R	64,191R	20,852R	199R	1,807	2,167R	3,309	72,014R	1996 M
8,751	5,124	8,964	41,140	50,104	63,979	63,680	20,452	172	2,142	2,352	3,291	71,936	J
8,738R	5,078	9,023R	40,612R	49,635R	63,451R	63,155R	20,049R	226R	2,226	2,468R	3,324	71,694R	J
8,733	5,099	9,038	40,548	49,586	63,418	63,119	20,052	158	2,202	2,462	3,342	71,581	A

B2168	B2170	B2171	B2172	B2169	B2176	B2173	B2174	B2175	
4,040	16,708	14,937	55,118	86,763	24,004	2,700	2,061	4,169	1995 III
4,168	16,451	14,922	55,807	87,180	24,267	2,694	2,079	4,235	IV
4,135	17,860	14,447	56,628	88,935	25,617	2,306	1,925	4,239	1996 I
3,899	19,245	9,944	62,199	91,388	25,915	2,360	1,965	4,359	II



# D3

## Sales finance companies: Monthly statement of estimated assets and liabilities Sociétés de financement des ventes : Situation mensuelle (estimations)

10

Millions of dollars En millions de dollars

	B2101	B2103	B2104	B2105	B2106	B2107	B2102	B2109	B2110		B2108	B2111	B2112	B2113	B2100	B2114		
1996 M	229	4,343	4,660	367	5,207	100	14,677	867	7,969	3,413	8,836	771	-320	85	24,279	5,249	353	29,597
J	115	4,272	4,796	364	5,510	101	15,043	868	7,893	3,351	8,761	818	-320	44	24,461	5,251	398	30,110
I	80R	4,465R	3,945	395	5,734R	101	14,640R	867R	7,984R	3,442R	8,851R	734R	-320	-2	23,984R	3,928R		
A	105	4,434	3,835	353	5,859	101	14,583	881	7,994	3,445	8,875	676	-320	-6	23,912	3,930		

# D4

## Canadian investment transactions of eleven life insurance companies Opérations d'investissement en dollars canadiens de onze compagnies d'assurance-vie

Millions of dollars En millions de dollars

	B4001	B4003	B4004	B4005	B4008	B4011	B4012	B4014	B4015	B4016	B4017	B4018	B4019	B4020	B4021	B4022	B4023	B4024
1996 M	81.6	284.5	-181.5	-353.3	72.4	318.4	-19.5	169.2	-92.0	-11.0	34.8	2.4	1.4	307.4	-3.6	311.1	636.6	647.6
J	620.6	524.4	-65.4	-100.0	114.1	96.2	-119.8	-272.5	152.4	23.4	28.1	14.9	-7.0	1,009.4	-4.0	1,013.4	583.4	560.0
I	1.2	-487.8	-195.5	158.0	-11.3	62.1	-38.8	70.9	15.8	-47.1	5.0	8.9	-	-458.4	158.6	-617.0	520.2	567.3
A	-686.1	-152.7	430.7	-70.8	-34.6	-94.1	67.5	-124.9	-101.9	319.6	-7.7	4.1	-	-450.9	-87.7	-363.3	772.7	453.0

B2116		B2117	B2118	B2119	B2115				
10,246	609	11,414	3,874	387	25,921	1,010	3,114	1996	M
10,137	439	11,454	3,876	381	25,848	1,113	3,149		J
9,630 <sub>R</sub>	342	11,559 <sub>R</sub>	2,412 <sub>R</sub>	401	24,002 <sub>R</sub>				J
9,939	462	11,415	2,415	423	24,190				A

## D5

### Investment funds: Quarterly statement of estimated assets and liabilities Sociétés de placement : Situation trimestrielle (estimations)

Millions of dollars    En millions de dollars

1995	III	1,485	228	17,930	12,383	8,839	3,491	6,400	40,818	10,568	34,976	5,036	142,155	153,287	139,144
	IV	1,451	442	18,531	12,587	9,555	3,474	6,292	42,975	10,513	36,299	5,131	147,848	160,357	144,559
1996	I	1,863	586	22,406	13,643	10,665	3,056	6,680	46,467	10,446	39,157	4,827	159,195	173,931	155,818
	II	1,750	649	23,758	13,467	11,305	3,345	7,065	48,039	10,340	40,839	10,865	171,422	186,539	167,213

		Millions of dollars    En millions de dollars																		
		B2001	B1604	B486	B1643	B487	B1644	B2050	B2054	B1642	B478	B1601	B2033	B1627	B472/73	B481	B2049	B2051	B2031	B1630
1996	J	26.715	26.620	9.764	10.024	26.676	26.787	-326	62.829	63.104	37.772	37.098	64.160	63.398	29.272	297.766	83.812R	-87	391.111	390.293
	J	26.899	26.480	9.524	9.568	26.965	26.860	-367	63.021	62.542	38.124	37.194	64.656	63.315	29.285	295.740	83.734R	-59	389.622	388.076
	A	27.019	26.656	9.480	9.603	27.326	27.698	-323	63.503	63.631	37.609R	38.464R	64.306R	64.791R	29.336	295.657	83.205R	-95	389.203R	389.541R
	S	26.798	26.532	9.571	9.552	27.912	27.963	-331	63.951	63.716	39.155	39.026	65.622	65.228	29.564	295.348	82.841	-60	390.474	390.017

## E2

### Selected credit measures

### Indicateurs de l'évolution du crédit

[illegible]

## E2

Continued  
Suite

		Millions of dollars		En millions de dollars								
		B2300	B2322	B2301	B2302	B2312	B2313	B2314	B2315	B2316	B2317	B2324
1996	J	106,385	107,144	9,895R	17,033E	26,674	35,389	10,032	6,602	-435	211,574ER	211,376ER
	A	105,435	106,740	9,419	16,983E	26,719	35,336	10,256R	6,580R	-525	210,203ER	209,804ER
	S	105,949	106,177			25,860	35,935	11,072	5,449	-488	209,986E	210,250E



B475/82	B2052	B2030	B1628	B2031	B1630	B2038	B1639	B2041	B2042	B1640	B2045	B2046	B2047	B2048	B2053	B2037	B1633	
93,160	-3,556	480,715	480,881	391,111	390,293	63,964R	63,863R	20,652	91,123	90,458	25,865	50,487	7,357	24,404	69R	628,515R	627,452R	1996 J
96,429	-3,839	482,212	480,525	389,622	388,076	63,715R	63,534R	20,250	91,387	90,700	25,956	50,417	7,309	25,359	74R	627,883R	625,462R	J
96,828	-3,521	482,510R	481,489R	389,203R	389,541R	63,435	63,437	20,050	91,419R	91,230R	26,038	50,339	7,299	26,245	51	627,989	627,424	A
97,888	-3,974	484,388	482,425	390,474	390,017				91,474	91,373	26,120		7,292	27,131				S

B972	B982	B973	B983	B939	B943	B974	B984	B940	B985	B941	B938	B942	B151	B166	
192,213	192,084	39,775R	39,485R	48,567E	48,555E	21,811	21,821	7,560E	25,518R	15,475	350,943E	350,691E	476,440ER	476,578E	1996 J
193,428	192,765	39,945	39,854	48,674ER	48,644ER	21,888	21,818	7,538E	25,712	15,252	352,400E	351,464E	478,317E	478,029E	A
194,865	193,737			48,718E	48,617E					15,142					S
															O

B2303	B2304	B2305	B2306	B2307	B2308	B2309	B2310	B2318	B2319	B2328	B155	B2320	B2325	B2321	B2326	
12,625	3,771R	7,336E	27,633	462E	1,838	803R	5,622R	108,083R	183,381R	-	351,554ER	563,128ER	562,930ER	1,039,568ER	1,039,508ER	1996 J
12,688	3,760	7,410E	27,731	499E	1,840	817	5,797	108,606R	184,039R	-	353,187ER	563,389ER	562,991ER	1,041,706E	1,041,020E	A
12,686					1,861			108,683R	184,476R	-	353,810E	563,796E	564,060E			S
								109,007	185,775							O

# F1

## Financial market statistics Statistiques du marché financier

14

			B114038	B114035	B114036	M/M W/S	B14033 B113859	B14057 B113881	B14039 B113857	B14017 B113858	B14020 B113855	B14050 B113871	B14051 B113872	B14019 B113874	B14058 B113882	B14054 B113878	B14056 B113880	B14045 B113873	B14076 B113899	B14077 B113900
1996	A	18	4.00	4.18	5.00	1996 J	4.83	4.86	4.55	4.50	6.25	6.50	8.50	0.50	3.15	3.88	6.25	5.88	6.50	8.50
						A	4.04	4.13	4.07	4.15	5.75	6.13	7.95	0.50	3.05	3.50	5.88	5.50	6.13	7.95
						S	3.90	3.98	3.99	4.01	5.75	6.13	7.95	0.50	2.98	3.50	5.88	5.50	6.13	7.95
						O	3.25	3.28	3.29	3.30	5.00	5.35	7.20	0.50	2.18	2.63	4.88	4.75	5.35	7.20
		22	4.25	3.75	4.25	1996 S	4.03	4.04	4.05	4.06	5.75	6.13	7.95	0.50	2.78	3.50	5.88	5.50	6.13	7.95
						18	3.97	3.98	3.99	4.01	5.75	6.13	7.95	0.50	2.98	3.50	5.88	5.50	6.13	7.95
						O	3.79	3.80	3.82	3.84	5.75	5.95	7.90	0.50	2.73	3.38	5.88	5.75	5.95	7.90
		2	4.00	3.50	4.00		3.55	3.55	3.59	3.59	5.50	5.70	7.65	0.50	2.49	3.13	5.38	5.25	5.70	7.65
		16	3.75	3.25	3.75		3.51	3.52	3.53	3.55	5.50	5.60	7.40	0.50	2.36	2.88	5.13	5.00	5.60	7.40
		28	3.50	3.00	3.50		3.28	3.30	3.31	3.33	5.25	5.60	7.40	0.50	2.18	2.88	5.13	5.00	5.60	7.40
						30	3.27	3.28	3.29	3.30	5.00	5.35	7.20	0.50	2.18	2.63	4.88	4.75	5.35	7.20
	N	8	3.25	2.75	3.25	N	3.04	3.05	3.06	3.06	5.00	5.35	7.20	0.50	1.93	2.63	4.88	4.75	5.35	7.20

# F1

## Continued Suite

			B14007 B113851 B113903	B14008 B113852 B113904	B14075 B113853 B113905	B14063 B113887 B113906	B14064 B113888 B113907	B14065 B113889 B113908	B14066 B113890 B113909	M/M W/S	B54408 B113802	B54404 B113801	B54416 B113803	B54412 B113804	B54413 B113808	B54417 B113811	B54415 B113807	B14074 B113898	B14034 B113856
			4.25	4.773	5.281	3.500	1.800	1.200	5.500	1996 J	5.53	8.25	5.43	5.58	6.57	6.97	5.73	-0.97	-1.03
		A	4.033	4.319	4.755	3.600	1.800	1.200	5.500	A	5.21	8.25	5.38	5.45	6.56	6.98	5.58	-1.42	-1.37
		S	3.962	4.260	4.663	3.200	1.700	1.100	4.900	S	5.34	8.25	5.42	5.52	6.46	6.93	5.61	-1.51	-1.57
		O	3.193	3.400	3.681	2.800	1.300	1.200	7.400	O	5.27	8.25	5.35	5.47	6.12	6.69	5.58	-2.00	-2.21
1996	S	17	3.758	4.265	4.682	3.200	1.600	1.300	7.600	1996 S	5.22	8.25	5.45	5.52	6.61	7.01	5.67	-1.51	-1.54
		24	3.962	4.260	4.663	3.200	1.700	1.100	4.900	25	5.34	8.25	5.42	5.52	6.46	6.93	5.61	-1.51	-1.57
		O	3.706	4.085	4.408	3.000	1.400	1.200	6.900	O	5.40	8.25	5.39	5.55	6.35R	6.84	5.67	-1.61	-1.73
		8	3.465	3.706	3.996	2.900	1.600	1.000	5.800	9	5.48	8.25	5.35	5.45	6.31	6.83	5.58	-1.89	-1.95
		15	3.339	3.571	3.728	2.900	1.300	1.200	6.900	16	5.22	8.25	5.35	5.48	6.31	6.86	5.58	-1.98	-2.01
		22	3.159	3.265	3.611	2.800	1.500	1.000	5.000	23	5.22	8.25	5.33	5.47	6.31	6.83	5.58	-2.17	-2.17
		29	3.193	3.400	3.681	2.800	1.300	1.200	7.400	30	5.27	8.25	5.35	5.47	6.12	6.69	5.58	-2.00	-2.21
	N	5	2.913	3.067	3.410	2.500	1.500	1.000	5.500	N	5.32	8.25	5.40	5.50	6.11	6.61	5.54	-2.47	-2.44

# F3

## Stock market statistics: Canada and United States Statistiques boursières : Canada et États-Unis

	B4235	B4236	B4237	B4238	B4239	B4240	B4241	B4242	B4243	B4244	B4292	B4245	B4246
	5,098.3	4,814.1	4,929.2	5,094.2	4,993.1	3,936.4	4,064.6	3,874.9	3,994.5	11,183.9	288.8	2.18	19.68
A	5,200.7	4,933.2	5,143.4	5,349.8	5,260.6	3,937.6	4,384.4	4,016.9	4,125.7	11,727.2	266.5	2.08	19.98
S	5,326.9R	5,120.0R	5,291.1	5,554.0	4,986.9	4,111.2	4,185.4	4,342.8	4,532.4	11,058.6	276.0	2.02	20.54
O	5,601.9	5,588.6	5,598.8	5,996.3	5,160.5	4,385.2	4,467.4	4,479.0	5,033.0	11,057.4	295.7	1.92	22.40

# F4

## Net new security issues placed in Canada and abroad Émissions nettes de titres placés au Canada et à l'étranger

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3045	B3048	B3051	B3054	B3104	B3063	B3101	B3161	B3162	B3105	B3108	B3100	B3109	B3139		
1995 IV	7,127	3,295R	309	3,182	3,195R	-250	16,858R	-7,882	-1,709	443	-2,127	5,583R	4,046R	2,100R	1,407R	130R
1996 I	18	4,321R	180R	2,409	4,016R	-79	10,865R	8,856	-566	40	2,437	21,632R	13,110R	14,657R	7,439	1,083
II	8,072	-2,402R	-323R	2,967R	5,467R	-20	13,762R	-7,839	2,549	1,219	1,371	11,062R	10,605R	11,536R	2,015R	-1,558R
III	7,425R	-15R	-336	1,877R	2,334R	-	11,286	-6,459	-	-131	1,430	-	-	-	-	-

B14078 B113901	B14080 B113902	B14059 B113883	B14060 B113884	B14061 B113885	B14062 B113886	B14067 B113891	B14068 B113892	B14069 B113893	B14070 B113894	B14071 B113895	B14072 B113896	B14081 B113911	B14009 B113864	B14010 B113865	B14011 B113866	B14013 B113867	B14073 B113897	B14047 B113868	B14049 B113870	B14048 B113869	M/M W/S
3.88	6.25	4.32	4.39	4.75	5.22	6.01	6.38	6.96	7.28	7.62	8.06	4.82	5.83	6.69	7.27	7.86	7.30	8.25	7.57	8.43	1996 J A S O
3.50	5.88	3.73	4.02	4.32	4.73	5.48	5.95	6.60	6.96	7.34	7.83	4.74	5.34	6.32	6.95	7.60	6.97	8.02	7.26	8.19	
3.50	5.88	3.77	3.86	4.13	4.41	4.95	5.47	6.28	6.73	7.16	7.75	4.58	4.96	5.99	6.73	7.48	6.72	7.90	7.00	8.04	
3.00	5.13	3.06	3.17	3.33	3.63	4.28	4.78	5.59	6.02	6.47	7.12	4.14	4.38	5.29	6.07	6.81	6.03	7.24	6.37	7.36	
3.50	5.88	3.75	3.82	4.22	4.69	5.27	5.76	6.57	6.97	7.38	7.89	4.68	5.26	6.28	6.98	7.65	6.98	8.06	7.26	8.22	1996 S 25 O 2 9 16 23 30 6
3.50	5.88	3.77	3.86	4.13	4.41	4.95	5.47	6.28	6.73	7.16	7.75	4.58	4.96	5.99	6.73	7.48	6.72	7.90	7.00	8.04	
3.38	5.88	3.53	3.49	3.87	4.21	4.78	5.26	6.07	6.51	6.96	7.58	4.40	4.83	5.80	6.56	7.29	6.49	7.72	6.78	7.86	
3.13	5.38	3.43	3.45	3.65	3.91	4.46	4.98	5.85	6.31	6.77	7.47	4.27	4.54	5.53	6.37	7.14	6.31	7.59	6.62	7.67	
2.88	5.13	3.38	3.39	3.58	3.77	4.33	4.84	5.68	6.12	6.61	7.34	4.20	4.43	5.38	6.19	6.99	6.14	7.45	6.47	7.51	
2.88	5.13	3.19	3.18	3.30	3.60	4.21	4.74	5.52	5.96	6.43	7.12	4.13	4.32	5.24	6.02	6.78	6.00	7.23	6.36	7.33	
3.00	5.13	3.06	3.17	3.33	3.63	4.28	4.78	5.59	6.02	6.47	7.12	4.14	4.38	5.29	6.07	6.81	6.03	7.24	6.37	7.36	
2.75	4.88	2.86	2.87	3.05	3.35	3.94	4.45	5.27	5.79	6.17	6.84	3.98	4.03	4.96	5.76	6.52	5.75	6.97	6.08	7.08	

F2

Estimated treasury bills and other short-term paper outstanding (excluding Government of Canada)  
Estimations de l'encours des bons du Trésor et des autres effets à court terme (non compris les titres du gouvernement canadien)

Millions of Canadian dollars    En millions de dollars canadiens														
	B17417	B17419	B17420	B15002	B15004	B15005	B15020	B15011	B15010	B15013	B15014	B15021	B15022	B15023
1996 J	8,841	659	9,500	15,829	6,783	22,612	16,146	34,510	59,180	7,441	66,622	18,809	228	85,659
J	8,546	506	9,051	14,874	8,832	23,706	17,121	34,635	58,055	9,338	67,393	18,868		
A	8,676R	597	9,272R	16,438R	6,522R	22,960R	16,551R	34,593R	59,706R	7,119R	66,825R	19,439		
S	8,651	688	9,339	15,962	6,680	22,642	16,491	35,935	60,549	7,368	67,917			

B4289	B4290	B4213	B4214	B4220	B4291	B4221	B4222	B4226	
2,433.4	3,072.1	23,702.5	1,684.4	5,528.9	639.95	329,842	8,813	2.35	1996 J A S O
2,500.4	3,135.6	23,589.7	1,870.9	5,616.2	651.99	273,553	7,378		
2,602.8	3,443.0	26,427.8	2,017.7	5,882.2	687.31	309,536	8,078		
2,781.8	3,846.9			6,029.4	705.27	369,982	9,704		

F5

Net new security issues placed in Canada (includes foreign currency issues placed in Canada)  
Émissions nettes de titres placés au Canada (y compris les titres libellés en monnaies étrangères placés au Canada)

Millions of dollars, par value    En millions de dollars, valeur nominale																
	B3112	B3113	B3070	B3115	B3049	B3052	B3055	B3116	B3064	B3110	B3163	B3164	B3118	B3119	B3108	B3109
1995 IV	2,053	5,745	-252	3,380R	3,128R	418R	1,236	2,405R	-208	14,778R	-7,600	-945	166	-225	-2,127	4,046R
1996 I	-617	1,999	-329	370R	41R	156R	24	3,731R	-28	5,306R	6,000	-834	480	-280	2,437	13,110R
II	-417	7,121	-511	4R	-506R	-112R	1,268	4,353R	-20	11,687R	-7,600	2,762	313	2,071	1,371	10,605R
III	-386R	6,445	-387	184R	-203R	-235	645	1,848R	-	8,114	-6,300		-190	133	1,430	



# F6

Net new security issues placed abroad (includes Canadian dollar issues placed in overseas markets)

16

Emissions nettes de titres placés à l'étranger (y compris les titres libellés en dollars canadiens placés sur les marchés d'outre-mer)

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3047	B3050	B3053	B3056	B3129	B3165	B3120	B3121	B3123	B3125	B3127	B3130	B3166	B3137	B3138	B3139
1995 IV	-671	167R	-110	1,946	790	-544	1,536R	-671	-40R	-84	1,956	790	-1,045	503	-2	1,407R
1996 I	-1,364	4,280	24	2,384	285	2,964	8,522	-1,364	3,632	-60	2,006	268	3,123	-573	413	7,439
II	1,368	-1,896R	-211	1,699R	1,114R	-1,617	457R	1,368	-229R	-108	1,554R	1,047	-452	24	-1,189	2,015R
III	1,366	188R	-101	1,232R	486R			1,366	456R	-4	1,049R	470R		29	-103	

# F8

Gross new bond issues and retirements: Municipalities

Émissions brutes d'obligations et remboursements : Municipalités

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3008	B3009	B3007	B3030	B3031	B3029	B3052	B3053	B3051							
1995 IV	1,432	-	1,432	1,014R	110	1,123R	418R	110	309	319	255				64	
1996 I	753R	284	1,037R	597	260	857	156R	24	180R	433R	141				293R	
II	762R	-	762R	874R	211	1,085R	-112R	-211	-323R	185R	295				-110R	
III	547	-	547	782R	101	884R	-235	-101	-336	47	182R				-135	

# F10

Net new issues of securities by financial and non-financial corporations

Emissions nettes de titres : Sociétés financières ou non financières

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

1995 IV	1,374	859	515	1,808	377	1,431	3,182	550R	533R	17	2,645	1,871	773		3,195R	
1996 I	618	183	435	1,790	-159	1,949	2,409	517R	517R	-	3,499	3,214	285		4,016R	
II	2,259	1,266	993	708R	2	706R	2,967R	272	231	41	5,196R	4,123R	1,073R		5,467R	
III	1,082	667	415	796R	-22	817R	1,877R	214R	-6R	220R	2,120R	1,854R	266R		2,334R	

# F12

Bond market trading by type of security

Répartition des opérations conclues sur le marché obligataire, par catégorie de titres

Millions of dollars En millions de dollars

1996 M	22,476	38,648	12,875	480	74,479	714	179	4,445	667	177	224	98	2	80,270		
I	32,250	38,244	11,658	168	82,320	976	209	5,031	697	179	181	148	2	88,767		
I	28,891R	35,242R	10,871R	85	75,088R	189	182	4,076R	521	163R	121	92	8R	80,250R		
A	42,188	41,958	13,639	325	98,110	331	163	3,585	479	163	172	165	7	102,843		
1996 J	30,535R	33,908R	12,739R	39	77,221R	602	338	2,999R	478	147R	116	164	3	81,467R		
10	24,881R	40,097R	8,750R	139	73,867R	-	159	5,658R	612	237R	84	105	5	80,727R		
24	36,835R	44,600R	15,269R	125	96,829R	343	104	5,149R	595	106R	117	81	20	103,002R		
31	29,225R	27,804R	9,790R	45	66,864R	-	169	3,482R	497	142R	154	63	2	71,373R		
A	45,686	44,430	18,123	247	108,486	413	112	2,460	383	177	131	14	2	111,766		
14	49,244	36,558	12,992	100	98,893	-	127	4,152	681	207	167	388	13	104,627		
21	35,045	45,586	10,310	329	91,270	910	53	3,887	403	154	213	173	8	96,160		
28	38,776	41,257	13,132	626	93,790	1	359	3,842	450	113	176	85	3	98,819		

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3002 <sup>Q</sup>	B3003 <sup>Q</sup>	B3001 <sup>Q</sup>	B3024 <sup>Q</sup>	B3025 <sup>Q</sup>	B3023 <sup>Q</sup>	B3046 <sup>Q</sup>	B3047 <sup>Q</sup>	B3045 <sup>Q</sup>	B3005 <sup>Q</sup>	B3006 <sup>Q</sup>	B3004 <sup>Q</sup>	B3027 <sup>Q</sup>	B3028 <sup>Q</sup>	B3026 <sup>Q</sup>	B3049 <sup>Q</sup>	B3050 <sup>Q</sup>	B3048 <sup>Q</sup>
1996 J	5,531		5,531	275		275	5,256	-	5,256	1,511R	1,694R	3,205R	726R	511R	1,238R	785R	1,183R	1,967R
A	3,996	1,366	5,362	4,031		4,031	-35	1,366	1,331	32R	1,205R	1,237R	181R	1,371R	1,552R	-149R	-166R	-315R
S	6,193	-	6,193	5,354R		5,354R	838R	-	838R	850	629	1,479	1,689	1,457	3,147	-839	-828	-1,668
O	5,236		5,236	3,783		3,783	1,453	-	1,453	1,850	1,056	2,906	1,183	869	2,052	667	187	854

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3011 <sup>Q</sup>	B3012 <sup>Q</sup>	B3010 <sup>Q</sup>	B3033 <sup>Q</sup>	B3034 <sup>Q</sup>	B3032 <sup>Q</sup>	B3055 <sup>Q</sup>	B3056 <sup>Q</sup>	B3054 <sup>Q</sup>	B3013 <sup>Q</sup>	B3035 <sup>Q</sup>	B3057 <sup>Q</sup>	B3016 <sup>Q</sup>	B3038 <sup>Q</sup>	B3060 <sup>Q</sup>	B3019 <sup>Q</sup>	B3041 <sup>Q</sup>	B3063 <sup>Q</sup>
1996 J	608	1,031	1,639	402	202	604	206	829	1,034	272R	48	224R	1,203R	5	1,198R	-	-	-
A	150	1,063R	1,213R	436	568	1,004	-286	495R	209R	20R	250	-230R	330	1	329R	-	-	-
S	815	292	1,107	90	383	472	725	-91	634	1R	-	1R	812R	1	812R	-	-	-
O	1,265	755	2,020	78	686	765	1,186	69	1,255	300	-	300	1,653	1	1,653	-	3	-3

Millions of dollars En millions de dollars

1996 M	87,784	31,920		720		3,449		14,073		13,753		10,973		382		131,133		
J	84,543	29,247		1,199		3,714		17,793		14,225		14,259		347		136,080		
J	76,747R	26,235R		1,154		3,686R		14,788R		14,135		12,539		376		123,426R		
A	77,822	24,623		1,002		3,803		13,539		13,667		13,530		325		123,688		
1996 J 10	81,384R	28,749R		889		3,590R		14,588		13,415		8,536		398		122,800R		
17	69,960R	23,476R		1,112		4,031R		15,523R		14,240		11,944		295		117,107R		
24	90,074R	32,930R		1,270		3,319R		12,586		13,396		16,725		319		137,689R		
31	73,774R	24,528R		948		2,995		14,234		14,508		16,417		424		123,299R		
A 7	79,506	26,266		965		3,261		13,738		13,406		14,110		308		125,294		
14	80,108	24,780		1,129		3,188		12,897		13,495		13,083		320		124,219		
21	76,648	25,552		1,047		4,516		14,371		15,417		14,118		416		126,533		
28	75,024	21,893		868		4,246		13,149		12,351		12,810		256		118,704		

Millions of dollars En millions de dollars

1996 M	12,995	21,818	11,943	33,674	7,354	87,784	5,772	28,055	6,753	20,279	13,620	74,479						
J	11,927	19,946	13,099	31,908	7,664	84,543	8,401	29,983	7,768	20,535	15,633	82,320						
J	9,535R	21,078	9,810R	29,916R	6,409	76,747R	6,903R	27,202R	6,743R	18,276R	15,964	75,088R						
A	9,306	20,812	11,009	29,111	7,583	77,822	9,111	34,553	9,837	20,296	24,312	98,110						
1996 J 10	8,708R	22,182	11,250R	32,522R	6,722	81,384R	5,286R	30,622R	6,934R	18,869R	15,511	77,221R						
17	9,193R	16,782	9,814R	28,112R	6,059	69,960R	8,425R	26,683R	7,025R	16,633R	15,102	73,867R						
24	10,145R	30,817	9,218	32,797R	7,096	90,074R	6,862R	35,711R	8,456R	24,975R	20,825	96,829R						
31	10,365R	18,333	10,138R	28,177R	6,762	73,774R	7,288R	21,188R	6,263R	16,300R	15,825	66,864R						
A 7	9,883	23,366	10,630	29,023	6,604	79,506	10,294	35,766	13,553	22,565	26,309	108,486						
14	7,978	21,469	12,290	30,098	8,274	80,108	9,180	34,600	10,524	20,501	24,088	98,893						
21	10,796	19,038	9,924	29,629	7,261	76,648	9,901	31,826	8,042	16,770	24,731	91,270						
28	8,566	19,376	11,193	27,696	8,193	75,024	7,071	36,019	7,230	21,348	22,122	93,790						

Millions of dollars En millions de dollars

1996	M	1,472	1,301	164	2,937	26,023	311	26,334	240,531	1,884	242,415			
	J	1,428	1,515	58	3,001	32,449	55	32,504	275,758	1,713	277,471			
	J	1,388 <sub>R</sub>	1,367 <sub>R</sub>	76 <sub>R</sub>	2,831 <sub>R</sub>	31,081	222	31,302	281,059 <sub>R</sub>	2,550 <sub>R</sub>	283,608 <sub>R</sub>			
	A	1,485	1,476	85	3,046	31,784	108	31,892	309,727	2,141	311,868			
1996	J	1,332 <sub>R</sub>	1,062 <sub>R</sub>	47	2,441 <sub>R</sub>	31,792	194	31,986	279,938 <sub>R</sub>	2,561 <sub>R</sub>	282,499 <sub>R</sub>			
	10	1,221	1,218 <sub>R</sub>	35	2,474 <sub>R</sub>	39,189	344	39,534	335,661 <sub>R</sub>	2,773 <sub>R</sub>	338,434 <sub>R</sub>			
	17	2,230 <sub>R</sub>	1,919 <sub>R</sub>	105 <sub>R</sub>	4,254 <sub>R</sub>	27,982	229	28,211	271,238 <sub>R</sub>	3,648 <sub>R</sub>	274,885 <sub>R</sub>			
	24	986	1,364 <sub>R</sub>	88	2,438 <sub>R</sub>	30,110	254	30,364	288,633 <sub>R</sub>	1,734 <sub>R</sub>	290,367 <sub>R</sub>			
	31	996	1,258	85	2,339	27,582	280	27,862	235,687	2,171	237,858			
	A	1,824	1,880	67	3,771	30,869	21	30,890	343,268	2,075	345,343			
	14	1,268	1,179	90	2,537	37,195	-	37,195	308,292	2,729	311,021			
	21	1,850	1,587	102	3,539	31,489	133	31,621	351,662	1,589	353,251			
	28													

## G1

Government of Canada fiscal position: National accounts basis

Trésorerie du gouvernement canadien : Sur la base des comptes nationaux

Millions of dollars En millions de dollars

		D20173 +D20178	D20174	D20176	D20177	D20179	D20191	D20172 +D20191	D20181 +D20192	D20183 +D20186	D20187 +D20188	D20189	D20184	D20185	D20180 +D20192	D20193
1995	III	87,056	13,980	1,784	30,256	14,764	1,748	149,588	34,600	55,896	33,000	46,348	3,652	744	174,240	-24,652
	IV	86,708	13,280	1,684	30,300	14,656	1,748	148,376	34,280	56,184	31,008	46,424	3,212	468	171,576	-23,200
1996	I	87,636	13,064	1,788	30,332	14,776	1,756	149,352	34,768	56,952	27,448	46,832	2,800	3,832	172,632	-23,280
	II	89,492	13,068	1,788	30,884	14,984	1,768	151,984	35,384	56,948	27,268	45,680	2,992	2,424	170,696	-18,712

## G1

Financial operations of the Government of Canada

Opérations financières du gouvernement canadien

Millions of dollars, not seasonally adjusted En millions de dollars, données non désaisonnalisées

		D93681	D93682	D93683	D93685	D93678	D93696	D93711	D93695	D93712						
1995	D	6,681	1,411	1,340	2,412	1,102	12,946	8,764	4,034	12,798	148	437	585	1,444	2,029	
1996	J	5,700	1,364	1,226	1,840	724	10,854	8,952	3,761	12,713	-1,859	2,140	281	-3,872	-3,591	
	F	4,573	1,566	1,468	2,217	685	10,509	9,134	3,686	12,820	-2,311	2,222	-89	560	-471	
	M	3,728	3,459	1,466	1,926	2,032	12,611	9,696	3,991	13,687	-1,076	-677	-1,753	-1,129	-2,882	

## G2

Government of Canada direct and guaranteed marketable bonds: New issues and retirements

Obligations négociables émises ou garanties par le gouvernement canadien : Émissions et remboursements

Millions of Canadian dollars, par value, unless otherwise indicated En millions de dollars, valeur nominale, sauf indication contraire

		B2491 <sup>M</sup>	B2494 <sup>M</sup>													
1996	8-1	1,500	3,800	-2,300	2027-6-1	1,500	8	99,135	8,075	2.4	1996-8-1	3,800	6 1/2			
	8-15	2,400		2,400	2006-12-1	2,400	7	97,495	7,349	2.5						
	8-28	1,366		1,366	2006-8-28	1,366 <sub>US</sub>	6 3/4	99,113	6,874							
	9-3	2,700		2,700	2001-9-1	2,700	7	102,133	6,493	2.5						
	9-6	400		400	2026-12-1 (b)	400	41/4	91,489	4,785	2.1						
	9-15		5,155	-5,155												
	9-16	3,000		3,000	1998-9-15	3,000	6 1/4	101,201	5,606	2.3	1996-9-15	55	3			
	10-1	2,400	3,425	-1,025	2007-6-1	2,400	7 1/4	98,473	7,458	2.3	1996-9-15	5,100	7 3/4			
	10-15	2,800		2,800	2000-2-1	2,800	5 1/2	99,777	5,572	2.4	1996-10-1	3,425	9 1/4			



Number of contracts    Nombre de contrats

1996	J	-	-	-	171,114	7,778	88,750	376	17	1,562	68,205	3,100	17,910
	A	-	-	-	225,619	10,744	99,459	1,605	76	1,341	99,091	4,719	26,495
	S	-	-	-	219,171	10,959	95,734	2,403	120	929	79,967	3,998	19,445
	O	75	3	75	252,753	11,489	109,633	2,605	118	1,339	77,881	3,540	21,612
1996	S	6	-	-	40,713	10,178	101,020	815	204	1,364	21,889	5,472	24,902
		13	-	-	62,043	12,409	107,752	308	62	1,653	18,191	3,638	24,896
		20	-	-	54,360	10,872	86,255	589	118	1,607	19,009	3,802	24,887
		27	-	-	53,760	10,752	97,556	641	128	975	16,231	3,246	20,266
	O	4	25	5	59,748	11,950	107,781	1,085	217	1,539	17,859	3,572	20,475
		11	50	10	43,737	8,747	106,268	369	74	1,264	13,292	2,658	20,846
		18	-	-	43,528	10,882	101,822	535	134	1,164	12,952	3,238	22,632
		25	-	-	58,187	11,637	98,074	404	81	1,290	22,107	4,421	23,251

-2,029	800	-3,935	2,608	-102	-1,400	242	-1,149	-909	-4,177	3,757	-102	-522	1995	D
3,591	3,373	-2,422	2,099	-160	701	1,860	360	2,221	-4,282	1,739	-160	-2,703	1996	J
-471	-2,266	2,842	-1,434	-278	665	-333	420	87	3,175	-1,854	-278	1,042		F
2,882	-3,170	5,665	288	-179	278	-301	-979	-1,280	5,966	1,267	-179	7,055		M

Government of Canada direct and guaranteed marketable bonds: Details of unmatured outstanding issues  
Obligations négociables émises ou garanties par le gouvernement canadien : Description des titres en circulation

1998 -9-15	6,000	6 1/4	1996-9-16	2006 -8-28	1,362us	6 3/4	1996-8-28	2027 -6-1	3,000	8	1996-8-1
1999 -8-1	5,600	6 1/2	1996-7-17	-12-1	9,100	7	1996-8-15				
2000 -2-1	2,800	5 1/2	1996-10-15	2007 -6-1	2,400	7 1/4	1996-10-1	TOTAL	39,612		
2001 -9-1	7,900	7	1996-7-2; 9-3	2026 -12-1	1,450	4 1/4	1996-9-6				

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

		B2470	B2471	B2469	B2466	B2467	B2461	B2477	B2516	B2478	B2406	B2518	B2519	B2520	B2501
1996	J	20,123	5,475	25,598	11	5,548	5,559	134,066	6,936	268,323	30,245	439,570	470,727	-	470,726
	A	19,281	5,915	25,195	23	5,555	5,578	134,596	6,812	269,342	30,110	440,860	471,634	-	471,634 <sub>R</sub>
	S	19,566	7,318	26,884	33	5,569	5,602	132,601	6,588	268,857	29,998 <sub>R</sub>	438,044 <sub>R</sub>	470,530 <sub>R</sub>	-	470,523
	O	19,255	8,037	27,292	19	5,568	5,587	130,526	6,979	269,909	29,680	437,094	469,973	-	
1996	S 18	19,435	6,540	25,975	52	5,554	5,606	132,113		269,678	30,019				
	25	19,461	6,380	25,841	47	5,554	5,601	131,592		269,831	30,011				
	O 2	18,847	6,597	25,443	81	5,568	5,649	133,272		268,575	29,958 <sub>R</sub>				
	9	18,783	6,552	25,335	69	5,568	5,637	132,048		268,601	29,890				
	16	18,655	6,832	25,487	71	5,568	5,639	131,874		271,117	29,835				
	23	18,612	6,832	25,444	40	5,568	5,608	130,448		271,116	29,759				
	30	18,554	6,832	25,386	23	5,568	5,591	133,323		271,115	29,689				
	N 6	18,462	6,982	25,443	73	5,568	5,641	128,765		272,463	33,463				

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

		B2445	B2516	B2446	B2447	B2448	B2449	B2444	B2450	B2520	B2406	B2405	B2514
1996	J	134,066	6,936	79,302	58,662	69,982	60,351	409,300	5:4	-	30,245	25	439,570
	A	134,596	6,812	80,605	53,377	71,613	63,722	410,724	5:5	-	30,110	26	440,861
	S	132,601	6,588	86,339	52,160	66,553	63,772	408,013	5:5	-	29,998 <sub>R</sub>	33	438,044 <sub>R</sub>
	O	130,526	6,979					407,385			29,680	28	437,094

Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars de 1986 - Données désaisonnalisées, chiffres annuels

		I37026	I37027	I37005	I37006	I37009	I37012	I37013	I37030	I37033	I37034			
1996	M	548,225R	457,606R	38,714R	103,135R	26,668R	48,209R	17,131R	66,626R	88,199R	68,923R	90,619R	186,579R	361,646R
	I	548,480R	458,343R	39,193R	102,628R	26,802R	48,226R	17,108R	66,945R	88,242R	69,200R	90,137R	186,650R	361,830R
	I	551,055R	461,186R	39,478R	104,169R	26,923R	48,699R	17,206R	67,348R	88,521R	68,843R	89,869R	188,692R	362,363R
	A	551,977	462,037	40,023	104,002	27,093	48,924	17,194	67,495	88,355	68,950	89,940	189,224	362,754

Thousands of persons, unless otherwise indicated, seasonally adjusted En milliers de personnes, sauf indication contraire, données désaisonnalisées

				D768475	D768476	D768478	D768645	D768646	D768648				D769230	D769231	D769233		
1996	J	20	1,099	951	13.5	3,615	3,167	12.4	5,845	5,309	9.2	2,587	2,403	7.1	1,974	1,814	8.1
	A	17	1,101	953	13.4	3,639	3,208	11.8	5,859	5,360	8.5	2,566	2,392	6.8	1,982	1,803	9.0
	S	21	1,100	945	14.1	3,659	3,199	12.6	5,867	5,325	9.2	2,580	2,401	6.9	1,979	1,796	9.2
	O	19	1,104	944	14.5	3,652	3,199	12.4	5,887	5,352	9.1	2,591	2,410	7.0	2,015	1,818	9.8

Millions of dollars, par valeur En millions de dollars, valeur nominale

		B2425	B2516	B2426	B2427	B2428	B2429	B2521	B2508	B2430	B2520	B2406	B2407	B2405	B2501
1996	J	154,200	6,936	80,983	60,637	72,237	61,991	436,983	10,910	5:1	-	30,245	3,474	25	470,726
	A	153,900	6,812	82,783	55,037	73,603	65,891	438,025	12,276	5:3	-	30,110	3,473	26	471,634 <sup>re</sup>
	S	152,200	6,588	89,121	54,432	68,396	66,291	437,027	12,257	5:3	-	29,998 <sup>re</sup>	3,472	33	470,523
	O	149,800	6,979					436,794			-	29,680	3,471	28	
1996	S	18	151,600									30,019	3,472	42	
	25		151,100									30,011	3,472	35	
	O	2	152,200									29,958 <sup>re</sup>	3,471	54	
	9		150,900									29,890	3,471	35	
	16		150,600									29,835	3,471	31	
	23		149,100									29,759	3,471	30	
	30		151,900									29,689	3,471	29	
	N	6	147,300									33,463	3,470	28	

## H5

Labour force status of the population  
Répartition de la population active

Thousands of persons, unless otherwise indicated En milliers de personnes, sauf indication contraire

		D767610	D767606	D767608	D776144	D776147	D772014	D767654	D767695	D767728	D767762	D767611	D767657	D767731	D767623
1996	J 20	64.7	15,129	13,641	11,089	2,552	12,112	1,529	6,419	1,052	5,191	979	9.8	8.7	16.0
	A 17	64.8	15,155	13,723	11,164	2,559	12,179	1,544	6,448	1,058	5,232	985	9.4	8.3	15.5
	S 21	64.8	15,186	13,676	11,078	2,598	12,112	1,564	6,429	1,050	5,223	974	9.9	8.6	16.6
	O 19	65.0	15,244	13,718	11,122	2,596	12,137	1,581	6,445	1,045	5,248	980	10.0	8.7	16.8

## H7

Residential construction  
Construction résidentielle

Thousands of units En milliers d'unités

											H965	H1027
1996	J	126.8R	60.7R	43.3R	104.0R	5.1R	14.0R	39.5R	14.7R	30.7R	6.2	9.4
	A	127.8R	59.6R	45.4	105.0R	5.9R	16.2	39.9R	17.8R	25.2R		
	S	130.9	59.6	48.5	108.1	5.7	16.1	42.8	16.7	26.8		
	O	118.1	54.9	38.3	93.2	5.4	16.1	39.6	13.8	18.3		



1986 = 100, seasonally adjusted 1986 = 100, données désaisonnalisées

		P700288													
1996	J	135.1	130.0	127.4	133.0	137.8	133.3	128.9	128.9	131.9	127.5	131.4	143.7	133.9	152.1
	I	135.0	129.9	127.2	129.7	138.0	133.5	128.4	127.7	132.3	127.5	131.4	144.2	134.0	152.8
	A	135.4	130.2	127.5	129.8	138.2	133.7	128.7	128.2	133.4	127.7	131.7	144.3	133.7	153.2
	S	135.6	130.4	127.9	130.8	138.3	133.8	129.2	128.9	133.9	127.6	132.0	144.2	133.8	153.3

## I1

Exchange rates  
Cours du change

		B3415	B3416	B3414	B3400											B3418
1996	J	1.3766	1.3591	1.3747	1.3693	-0.35	-0.31	0.7274	0.7303	2.1272	0.2692	0.9117	1.1118	0.01255	1.98604	83.31
	A	1.3779	1.3656	1.3683	1.3718	-0.48	-0.42	0.7308	0.7290	2.1268	0.2709	0.9253	1.1408	0.01271	2.00024	83.04
	S	1.3753	1.3617	1.3619	1.3692	-0.56	-0.52	0.7343	0.7304	2.1354	0.2669	0.9082	1.1098	0.01246	1.98226	83.36
	O	1.3632	1.3378	1.3383	1.3506	-0.76	-0.67	0.7472	0.7404	2.1429	0.2615	0.8841	1.0734	0.01202	1.94448	84.65
1996	S 18	1.3721	1.3691	1.3718	1.3709	-0.52	-0.53	0.7290	0.7294	2.1332	0.2661	0.9067	1.1045	0.01245	1.98049	83.29
	25	1.3715	1.3652	1.3664	1.3678	-0.53	-0.53	0.7319	0.7311	2.1301	0.2667	0.9039	1.1049	0.01245	1.97896	83.46
	O 2	1.3680	1.3592	1.3592	1.3634	-0.58	-0.55	0.7357	0.7335	2.1333	0.2641	0.8937	1.0869	0.01226	1.96475	83.83
	9	1.3610	1.3525	1.3533	1.3558	-0.65	-0.62	0.7389	0.7376	2.1208	0.2622	0.8866	1.0811	0.01217	1.95101	84.31
	16	1.3563	1.3505	1.3545	1.3533	-0.67	-0.68	0.7383	0.7389	2.1341	0.2607	0.8816	1.0741	0.01210	1.94600	84.49
	23	1.3542	1.3428	1.3438	1.3474	-0.72	-0.70	0.7442	0.7422	2.1457	0.2596	0.8773	1.0654	0.01196	1.93689	84.88
	30	1.3468	1.3403	1.3412	1.3442	-0.73	-0.73	0.7456	0.7439	2.1648	0.2626	0.8871	1.0702	0.01183	1.93861	85.03
	N 6	1.3411	1.3295	1.3317	1.3350	-0.80	-0.78	0.7509	0.7491	2.1879	0.2606	0.8804	1.0495	0.01173	1.93123	85.59

## J3

Exports and imports by area (balance of payments basis)  
Répartition des exportations et importations par région (sur la base de la balance des paiements)

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

		D399593	D399594+ D399595	D399596	D399597+ D399598	D399524	D398132	D398133+ D398134	D398135	D398136+ D398137	D398064				
1996	M	221,825R	14,279R	9,509R	22,766R	268,379R	170,435R	18,409R	6,240R	27,960R	223,045R	51,390R	-6,055R	45,334R	
	J	218,600R	12,839R	10,800R	21,684R	263,922R	175,838R	19,822R	6,498R	25,933R	228,091R	42,762R	-6,930R	35,831R	
	J	223,433R	12,287R	14,221R	20,653R	270,594R	179,400R	21,352R	6,265R	28,945R	235,962R	44,033R	-9,401R	34,632R	
	A	230,039	13,676	11,431	22,649	277,796	174,716	20,134	5,855	28,854	229,559	55,323	-7,087	48,237	

Not seasonally adjusted Données non désaisonnalisées

	B3300	B3301	B3302	B3303	B3304	D747018	D747029	D747028	L57711	L95705	
1996	J	108.6R	123.4	81.1R	127.4	121.7			589.65R	17.29R	143.3R
	A	110.4	125.2	82.8	121.6	126.6			590.72	17.18	141.7
	S	110.7R	123.3	87.2R	112.8	127.6					
	O	109.8	120.4	89.9	111.0	124.2					

## I2

Canada's official international reserves  
Réserves officielles de change du CanadaMillions of U.S. dollars, unless otherwise specified  
En millions de dollars É.-U., sauf indication contraireMillions of SDRs  
En millions de DTS

		B3801	B3802	B3803	B3804	B3805	B3800							
1996	J	15,586.0	520.0	161.0	1,175.0	1,249.0	18,691.0	12,753.7	779.3	22.5	801.8	4,320.3	3,468.1	852.2
	A	16,505.0	508.0	160.0	1,176.0	1,254.0	19,603.0	13,448.6	779.3	27.7	807.0	4,320.3	3,459.8	860.5
	S	16,438.0	502.0	156.0	1,162.0	1,235.0	19,493.0	13,542.8	779.3	27.6	806.9	4,320.3	3,462.5	857.8
	O	16,958.0	507.0	156.0	1,167.0	1,241.0	20,029.0	13,849.3	779.3	27.7	807.0	4,320.3	3,462.5	857.8

## J4

Merchandise trade: Prices, terms of trade and volume (balance of payments basis)  
Balance commerciale : Prix, termes de l'échange et volumes (sur la base de la balance des paiements)

Seasonally adjusted Données désaisonnalisées

		D751986	D750952		D751296	D750272						
1996	M	126.6R	121.2	104.5R	112.1R	103.3	108.5R	239,410R	215,920R	23,490R		
	J	126.3R	120.7	104.6	111.4R	101.4R	109.9	236,914R	224,942R	11,972R		
	J	126.8R	121.0	104.8R	113.1R	103.0R	109.8R	239,252R	229,089R	10,163R		
	A	126.7	122.0	103.9	115.1	103.7	111.0	241,352	221,368	19,984		

## BANK OF CANADA REVIEW PRICE LIST

Subscriptions or copies of Bank of Canada publications may be obtained from Publications Distribution, Bank of Canada, Communications Services, Ottawa, Ontario, Canada K1A 0G9. Remittances in CANADIAN DOLLARS should be made payable to the Bank of Canada. For further information, please call (613) 782-8248.

## LISTE DES PRIX DE LA REVUE DE LA BANQUE DU CANADA

*Pour s'abonner aux publications de la Banque du Canada ou en obtenir des exemplaires, il suffit de s'adresser au Service de diffusion des publications, Banque du Canada, Services de communication, Ottawa, Ontario, CANADA K1A 0G9. Les paiements doivent être libellés EN DOLLARS CANADIENS et faits à l'ordre de la Banque du Canada. Pour de plus amples renseignements, composer le (613) 782-8248.*

Quarterly Review and Supplement		Revue trimestrielle et Supplément	
Delivery in Canada	CAN \$40	Livraison au Canada	40 \$ CAN
Delivery to the United States	CAN \$50	Livraison aux États Unis	50 \$ CAN
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$55	Livraison dans les autres pays, par courrier surface	55 \$ CAN
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$80	Livraison dans les autres pays, par avion	80 \$ CAN
Quarterly Review only		Revue trimestrielle seulement	
Delivery in Canada	CAN \$30	Livraison au Canada	30 \$ CAN
Delivery to the United States	CAN \$36	Livraison aux États-Unis	36 \$ CAN
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$40	Livraison dans les autres pays, par courrier surface	40 \$ CAN
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$55	Livraison dans les autres pays, par avion	55 \$ CAN
Library subscriptions		Abonnements pour bibliothèques	
Canadian governmental and public libraries and libraries of Canadian and foreign educational institutions: one-half of the regular price.		Bibliothèques des divers niveaux de gouvernement au Canada, bibliothèques publiques et bibliothèques des établissements d'enseignement canadiens et étrangers : moitié du tarif régulier	
Single copies		Achats à l'exemplaire	
Quarterly Review <i>Supplements are not available as single copies.</i>	CAN \$7.50	Revue trimestrielle Les Suppléments ne peuvent être achetés à l'exemplaire	7.50 \$ CAN
• Canadian orders and subscriptions must add 7% GST.		• Ajouter aux abonnements et commandes en provenance du Canada 7 % de TPS.	



CA1  
FN76  
-B18



# Bank of Canada Review

## Statistical supplement

December 1996

This statistical supplement is designed to update the *Bank of Canada Review's* statistical tables in the months between quarterly issues. It should be used in conjunction with the *Review*. Tables in the *Review* and the supplement are laid out identically across the page, so that the *Review* tables can serve as a template to identify columns in the supplement. However, summary table A1 is reproduced in full in the supplement.

The supplement has been designed both to provide a full update and to keep the publication's weight within the 100 gram postage category in the interest of holding down subscription costs.

# Revue de la Banque du Canada

## Supplément statistique

Décembre 1996

Le présent supplément, qui doit être utilisé avec la *Revue de la Banque du Canada*, fournit les tableaux statistiques mis à jour pour les mois séparant les livraisons trimestrielles de la *Revue*. La disposition des colonnes des tableaux est identique dans les pages de la *Revue* et du supplément, de façon à ce que l'utilisateur puisse identifier les rubriques du supplément en consultant les tableaux de la *Revue*. Toutefois, le tableau récapitulatif A1 est reproduit en entier dans le supplément.

Cette publication vise à fournir une mise à jour complète sans que son poids excède 100 grammes, dans le souci de contenir les frais de port.



	Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Financial Finance									Government of Canada C \$ financing, \$ millions, quarterly, monthly Financement du gouvernement canadien (en millions de dollars canadiens, données trimestrielles ou mensuelles)	Security yield averages % Taux de rendement moyen		Output and employment Production et emploi			
		Monetary aggregates Agrégats monétaires					Business credit Crédit aux entreprises		Household credit Crédit aux ménages			Treasury bills 3 month Bons du Trésor à 3 mois	Canada bonds over 10 years Obligations du gouvernement canadien à plus de 10 ans	GDP in current prices PIB à prix courants	GDP at constant prices PIB à prix constants	Gross domestic product by industry Produit intérieur brut (par branche d'activité)	Employment (labour force survey) Emploi (Enquête sur la population active)
		Gross M1 M1 brut	M1 M1	M2 M2	M3 M3	M2+ M2+	Short-term À court terme	Total Total	Consumer credit Crédit à la consommation	Residential mortgages Crédit hypothécaire à l'habitation							
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
	1983	8.9	11.0	6.3	1.6	7.6	-4.2	1.9	0.3	4.4	26,781	9.32	11.77	8.4	3.2	3.2	0.6
	1984	2.3	3.7	5.8	3.3	7.1	1.9	4.9	6.1	8.3	29,283	11.11	12.74	9.6	6.3	6.0	2.7
	1985	3.3	4.9	10.1	6.7	10.2	7.6	8.0	11.1	6.9	26,843	9.44	11.11	7.5	4.8	4.7	3.0
	1986	7.4	6.4	10.0	7.9	10.3	6.6	8.7	12.0	12.6	18,153	8.99	9.54	5.8	3.3	3.1	3.0
	1987	12.1	14.1	12.7	11.0	11.5	4.7	8.9	12.0	17.0	25,593	8.19	9.95	9.1	4.2	4.4	2.7
	1988	4.7	5.4	8.7	8.8	9.5	12.0	10.1	13.8	16.7	31,114	9.42	10.23	9.8	5.0	4.5	3.2
	1989	2.7	3.9	13.7	12.1	14.0	12.7	11.4	11.9	15.4	24,570	12.02	9.92	7.4	2.4	2.5	2.1
	1990	1.2	-0.8	11.2	10.4	11.7	7.5	9.6	9.3	14.2	20,757	12.80	10.81	2.9	-0.2	-0.3	0.6
	1991	2.5	4.6	6.8	6.4	8.6	0.8	3.5	2.2	8.2	34,240	8.85	9.82	1.0	-1.8	-1.8	-1.9
	1992	5.9	5.5	3.6	5.0	5.5	-3.5	1.9	-0.3	8.9	26,529	6.50	8.77	2.0	0.8	0.6	-0.6
	1993	9.1	10.8	3.1	4.8	3.7	-7.0	0.6	2.5	8.0	28,244	4.91	7.86	3.3	2.2	2.6	1.3
	1994	12.1	11.5	2.2	3.5	2.2	0.1	4.4	7.9	6.5	22,020	5.42	8.60	4.8	4.1	4.1	2.1
	1995	5.4	5.0	4.1	4.9	4.2	4.2	4.6	7.0	3.6	19,442	6.98	8.35	3.9	2.3	2.0	1.6
Annual rates Taux annuels	1992 I II III IV	7.1	12.1	5.3	6.8	6.3	-2.6	1.9	-2.5	8.2	6,677	7.20	9.01	1.6	0.2	-0.4	-2.2
		4.0	-2.6	2.4	3.3	4.8	-7.1	0.8R	1.1	9.2	8,430	6.34	9.22	2.1	1.0	0.9	-0.7
		12.4	12.6	3.8	6.5	6.2	-3.8	1.3	0.7	8.7	6,895	5.11	8.31	3.5	0.3	1.4	0.7
		8.2	10.0	2.5	7.8	3.4	-0.3	2.2	-1.2	10.7	4,527	7.28	8.56	2.0	0.6	0.9	1.7
	1993 I II III IV	0.3	5.8	1.6	6.0	1.8	-10.8	-2.0	1.3	7.9	6,501	6.00	8.40	2.8	4.0	4.5	2.1
		14.3	21.4	7.2	2.9	6.0	-13.3	-0.2	5.0	6.8	12,560	4.96	8.14	5.9	3.2	3.2	1.4
		17.2	6.6	0.7	0.9	1.9	-4.1	2.4	6.7	5.5	3,487	4.46	7.59	1.4	1.6	2.1	1.0
		14.6	21.3	2.9	2.8	3.0	-2.6	3.1	6.8	6.6	5,697	4.20	7.32	6.0	3.8	4.3	1.3
	1994 I II III IV	21.0	10.3	0.5	0.9	1.1	-1.4	5.0	9.7	6.4	4,892	3.98	7.32	3.7	4.3	3.6	1.5

Capacity utilization rates Taux d'utilisation des capacités		Unemployment rate % level Taux de chômage (en niveau)	Prices and costs    Prix et coûts				Consumer price index (unadjusted) year-to-year percentage change Taux annuel de variation de l'indice des prix à la consommation (données non désaisonnalisées)				Balance of payments, \$ millions (seasonally adjusted) Balance des paiements, en millions de dollars (données désaisonnalisées)		U.S. dollar in Canadian dollars, average noon spot rate Cours moyen au comptant du dollar É.-U. en dollar canadien à midi	Year, quarter and month Année, trimestre ou mois
Total non-farm goods producing industries Ensemble des industries productrices de biens non agricoles	Manu- facturing industries Industries manu- facturières		GDP price deflator Indice implicite des prix du PIB	Consumer price index excluding food and energy Indice des prix à la con- sommation, alimentation et énergie exclues	Wages and salaries per unit of output Salaires et trai- tements par unité produite	Fixed weighted index of average hourly earnings Indice à pondérations fixes des gains horaires moyens	All items Indice global	Contri- bution of indirect taxes Incidence des impôts indirects	Total excluding food and energy Indice global, alimentation et énergie exclues	Contri- bution of indirect taxes Incidence des impôts indirects	Merchandise trade Solde de la balance commerciale	Current account Solde de la balance courante		
(17)	(18)	(19)	(20)	(21)	(22)	(23)	(24)	(25)	(26)	(27)	(28)	(29)	(30)	
75.3	71.6	11.9	5.0	6.2	-0.6		5.7		6.2		17,457	-1,777	1,2324	1983
80.0	79.7	11.3	3.1	3.9	0.8	4.5	4.4		3.9		19,838	815	1,2948	1984
83.6	83.2	10.5	2.6	3.9	2.5	4.0	3.9	0.5	3.9	0.6	16,392	6,192	1,3652	1985
82.8	82.1	9.6	2.4	5.3	3.9	3.6	4.2	0.9	5.3	1.0	9,944	-14,053	1,3894	1986
85.1	83.2	8.9	4.7	4.6	2.4	3.8	4.4	0.4	4.6	0.3	11,222	-15,643	1,3260	1987
86.2	82.6	7.8	4.6	4.8	5.2	3.7	4.0	0.8	4.8	0.8	8,917	21,114	1,2309	1988
84.4	80.8	7.5	4.8	5.5	5.6	5.4	5.0	0.1	5.5	0.7	6,059	-26,948	1,1842	1989
81.5	77.8	8.1	3.1	4.4	4.0	5.6	4.8	0.5	4.4	0.5	8,696	25,224	1,1668	1990
78.7	75.0	10.4	2.9	5.9	1.9	5.1	5.6	2.2	5.9	2.2	3,616	-27,038	1,1458	1991
78.5	76.6	11.3	1.2	2.0	-0.7	3.8	1.5	0.5	2.0	0.5	6,201	-25,895	1,2083	1992
80.9	80.5	11.2	1.0	2.0	-2.2	2.0	1.8	0.2	2.0	0.2	9,323	-28,794	1,2898	1993
83.8	83.8	10.4	0.7	0.1	-1.3	1.5	0.2	1.2	0.1	1.6	14,935	22,170	1,3659	1994
83.5	84.3	9.5	1.5	2.2	1.3	2.3	2.1		2.2	0.1	28,390	11,202	1,3726	1995
78.3	75.2	11.0	1.3	1.5		3.9	1.6	1.0	2.6	1.0	4,636	-29,188	1,1770	1992 I
78.2	76.3	11.3	1.3	2.4	-	4.6	1.4	0.3	2.0	0.3	5,480	-24,680	1,1941	1992 II
78.6	76.8	11.5	3.3	1.3	-2.6	2.8	1.2	0.3	1.7	0.3	4,680	27,596	1,2016	1992 III
78.7	78.2	11.6	1.3	2.1	1.0	2.2	1.8	0.3	1.8	0.3	10,004	22,116	1,2618	1992 IV
80.4	79.8	11.1	-1.0	2.3	-3.3	1.5	2.1	0.1	2.1	0.2	9,688	28,148	1,2607	1993 I
80.8	80.2	11.4	2.3	1.5	-4.8	1.9	1.7	0.2	1.7	0.3	9,156	-26,128	1,2704	1993 II
80.8	80.7	11.3	-	2.0	-1.4	1.8	1.7	0.2	2.0	0.2	9,244	28,872	1,3039	1993 III
81.5	81.4	11.2	1.9	2.3	-1.8	-0.3	1.8	0.2	2.1	0.3	9,204	-32,028	1,3248	1993 IV
82.1	81.7	11.0	-0.3	-3.0	-1.1	1.2	0.6	0.7	0.7	-0.9	8,184	-26,480	1,3423	1994 I
83.5	83.3	10.6	0.6	1.3	0.7	2.4	1.7	1.3	1.7		12,048	-26,988	1,3824	1994 II
84.5	84.5	10.1	1.9	1.6	-2.3	1.5	0.2	1.4	-0.1	1.8	18,484	-18,648	1,3712	1994 III
85.1	85.8	9.8	-0.6	1.9	-0.9	4.2		1.4	-0.2	1.8	21,024	-16,568	1,3677	1994 IV
84.9	86.0	9.7	2.6	2.7	2.0	3.0	1.6	0.5	1.3	-0.7	26,444	-14,932	1,4070	1995 I
83.6	84.3	9.5	2.6	2.8	3.6	-0.3	2.7	0.1	2.5		23,668	-19,424	1,3711	1995 II
83.0	83.9	9.5	1.9	1.9	3.0	2.1	2.4	0.1	2.7	0.1	29,608	-9,148	1,3555	1995 III
82.4	83.1	9.4	0.3	1.2	2.9	3.2	2.1	0.1	2.3	0.1	33,840	-1,300	1,3556	1995 IV
82.5R	82.7	9.5	R	0.9	0.5R	1.2	1.4	0.1	1.6	-	32,140R	-6,668R	1,3691	1996 I
82.5R	83.3R	9.6	2.2R	2.2	2.3R	5.3	1.4		1.4	-	39,796R	4,372R	1,3646	1996 II
83.8	84.3	9.7	2.8	1.5	0.5	3.7	1.4		1.3	-	40,488	2,204	1,3701	1996 III
		10.0		1.2		3.7	1.6	-	1.3				1,3527	
		9.4		0.1		0.5	2.1	0.1	2.5	0.1			1,3532	1995 N
		9.4		-0.1		0.4	1.7	0.1	1.8	0.1			1,3695	1995 D
		9.6		0.1		-0.8	1.6	0.2	1.7	0.1			1,3665	1996 J
		9.6		-		0.6	1.3	0.2	1.6	0.1			1,3755	1996 F
		9.3		0.3		0.9	1.4	-	1.6				1,3653	1996 M
		9.4		0.1		-0.8	1.4		1.5				1,3591	1996 A
		9.4		0.3		2.1	1.5		1.5				1,3690	1996 M
		10.0		-		-0.4	1.4		1.3	-			1,3655	1996 J
		9.8		0.1		0.9	1.2	-	1.4	-			1,3693	1996 J
		9.4		0.1		-0.9R	1.4	-	1.3				1,3718	1996 A
		9.9		0.1		0.7	1.5	-	1.2				1,3692	1996 S
		10.0		-			1.8	-	1.3				1,3506	1996 O
		10.0											1,3384	1996 N



**B1**Bank of Canada: Monthly series  
Banque du Canada: Séries mensuelles

		Millions of dollars    En millions de dollars																	
		B202	B204	B205	B206	B207	B203	B201	B209	B208	B211	B210	B213	B218	B219	B214	B215	B216	B217
1996	A	19,090	1,486	1,139	1,660	1,600	5,885	24,975	101	-	-	633	-	2,788	395	-	-	203	235
	S	19,364	2,141	1,782	1,527	1,884	7,334	26,698	1,628	-	-	190	-	1,718	172	-	-	173	235
	O	19,052	2,737	1,859	1,599	1,880	8,075	27,127	1,989	-	-	132	-	1,783	246	-	-	192	234
	N	17,839	2,106	1,942	1,607	2,208	7,863	25,702	702	-	-	96	-	2,021	224	-	-	232	232

**B2**Bank of Canada: Weekly series  
Banque du Canada: Séries hebdomadaires

		Millions of dollars En millions de dollars																
		B5	B5	B6	B4	B2	B8	B16	B14	B15	B17	B1	B51	B54	B18	B56	B57	B58
1996	A	19,419	1,411	4,281	5,692	25,111		499	2,226	384	425	28,644	27,298	10	493	387	237	218
	S	19,132	1,596	4,712	6,302	25,434	356	371	1,874	368	390	28,436	27,202	9	397	383	219	228
	O	18,513	1,729	4,976	6,704	25,217	9	387	2,052	346	384	28,386	27,233	11	369	330	200	243
	N	18,132	1,889	5,242	7,101	25,233		435	1,938	276	426	28,307	27,178	10	407	317	132	264
1996	O 23	18,436	1,889	4,948	6,807	25,243		279	1,829	816	393	28,560	27,110	9	201	316	671	253
	30	18,380	1,889	4,948	6,807	25,187		303	2,155	175	407	28,226	27,097	13	476	338	30	273
	N 6	18,290	1,889	5,113	6,972	25,262		592	1,960	232	411	28,457	27,326	11	466	317	89	248
	13	18,184	1,889	5,113	6,972	25,156		458	2,241	318	429	28,602	27,396	10	428	316	174	277
	20	18,104	1,889	5,371	7,230	25,334		410	1,736	231	428	28,140	26,935	9	532	323	87	254
	27	17,949	1,889	5,371	7,230	25,179		278	1,814	323	436	28,030	27,054	9	201	312	178	276
	D 4	17,727	2,028	5,636	7,664	25,391		497	1,874	175	378	28,314	27,347	10	369	306	29	252
	11	17,631	2,145	5,635	7,780	25,412	151	482	2,021	260	403	28,578	27,534	7	354	295	113	274

**C1**Chartered bank selected assets: Monthly average series  
Banques à charte : Quelques éléments de l'actif — Moyenne mensuelle

Millions of dollars En millions de dollars															
MM	B403	B404	B406	B408	B409	B411	B442	B471	B441	B431	B399	B395	B396	B433	
1996 J	3,181	403	32,407R	28,932R	21,733R	1,569R	7,529R	11,964R	107,718R	86,050	1,809R	28,066R	106,458R	1,837R	
A	3,192	397	31,718R	28,480R	18,812R	1,516R	7,402	11,128R	102,645R	86,040	1,635R	33,830R	105,493R	1,839R	
S	3,174R	468	33,256R	28,288R	19,184R	696R	7,173R	10,634R	102,873R	87,340	1,696R	38,662R	106,092R	1,860R	
O	3,119	392	32,401	28,536	20,274	479	8,345	11,030	104,576	88,044	1,505	35,813	106,381	1,991	

**C2**Chartered bank selected liabilities: Monthly average series  
Banques à charte : Quelques éléments du passif — Moyenne mensuelle

Millions of dollars En millions de dollars														
MEM	B457	B448	B449	B398	B495	B451	B472	B473	B475	B455	B478	B465	B456	B477
1996 J	47,925	4,677	37,665	79,056	126,411R	295,735R	25,959	3,326	67,863R	97,148R	38,101R	430,984R	4,989	435,973R
A	48,259	4,649	37,644	78,556	126,545R	295,652R	25,959	3,377	68,160R	97,495R	37,588R	430,736R	4,908	435,644R
S	48,636	4,768	37,549	78,074	126,317R	295,344R	26,102	3,462	69,487R	99,052R	38,824R	433,220R	5,743	438,963R
O	49,126	4,975	38,116	77,755	125,060	295,033	26,946	3,448	73,703	104,097	41,471	440,601	2,820	443,421

B200	B252	B253	B251	B254	B255	B263	B256	B257	B258	B259	B260	B262	B261	
29,229	2,907	24,802	27,709	9	607	65	-	204	147	247	3	-	238	1996 A
29,186	2,930	24,171	27,101	9	1,308	137	-	199	147	25	3	-	257	S
29,713			27,167	7	1,790	21	-	197	147	101	10	-	271	O
28,507			27,147	6	655	41	-	145	147	79	4	-	283	N

## B3

### Bank of Canada: Settlement balances and buy-back transactions Banque du Canada : Soldes de règlement et opérations de vente à réméré

Millions of dollars    En millions de dollars											
	B826	B827	B828	B829	B803	B832	B833	B834	B835	B836	B837
1996											
A 22 -S 18	16	438	413	679		129.0	694.0	9	-	-	-
S 19 -O 16	34	960	440	241		222.0	1,608.0	7	-	-	-
O 17 -N 20	23	798	397	536		101.3	1,945.0	5	-	-	-
								</			

B393	B394	B491	B429	B432	B492	B397	B438	B435	B414	B440	B410	M/M
5,251	2,445R	231,916R	192,203R	12,622R	204,825R	6,832R	25,174R	32,006R	468,748R	639,577R	-12,670R	1996 J
5,852	2,480R	237,170R	193,411R	12,685R	206,096R	7,193R	26,042R	33,235R	476,501R	641,498R	-12,547R	A
7,178	2,992R	245,819R	194,847R	12,682R	207,530R	8,001R	25,728R	33,728R	487,077R	652,943R	-12,666R	S
5,985	3,602	243,320	195,954	12,567	208,520	8,824	27,623	36,446	488,287	658,110	-12,954	O

B476	B450	B460	B486	B487	B457	B461	B462	B483	B498	B481	B482	B496	M/M
-1,626R	434,348R	-1,626R	9,524	26,951R	36,475R	35,295R	10,657	4,818R	26,811R	3,115R	28,848R	31,963R	1996 J
-794R	434,851R	-794R	9,480	27,314R	36,794R	35,249R	10,801	4,457R	26,761R	3,377R	28,864R	32,241R	A
-1,358R	437,604R	-1,358R	9,571	27,895R	37,466R	35,844R	10,794	4,206R	25,880R	3,302R	28,863R	32,165R	S
-2,629	440,792	-2,629	9,957	28,886	38,842	36,491	10,705	4,016	25,184	3,328	29,526	32,854	O

# C3

## Chartered bank assets: Month-end series Banques à charte : Actif — Séries de fin de mois

6

Millions of dollars En millions de dollars

	B603	B607	B665	B610	B608	B612	B668	B644	B645	B647	B648	B627	B631	B632	B633	B634
1996 J	3,894	32,317	29,114	20,651	49,765	1,386	87,362	1,909	85,966	36,046	109,421	231,433	191,962	12,646	1,812	439,761
J	3,938	33,358	28,653	21,870	50,523	2,044	89,863	1,784	85,942	35,251	109,127	230,321	193,142	12,645	1,831	439,722
A	3,725	30,409	28,719	19,808	48,526	1,041	83,702	1,650	86,281	47,109	109,402	242,792	194,482	12,637	1,846	453,407
S	4,446	32,843	30,007	20,741	50,748	610	88,647	1,594	88,067	39,948	111,517	239,532	195,738	12,663	1,936	451,462

# C4

## Chartered bank liabilities: Month-end series Banques à charte : Passif — Séries de fin de mois

Millions of dollars En millions de dollars

	B678	B679	B680	B654	B681	B682	B683	B676	B684	B685	B652	B651	B658	B686	B687
1996 J	50,011	42,908	205,721	298,640	30,977	65,959	96,936	10,223	27,965	38,188	2,418	436,182	254	34,510	5,015
J	48,964	42,289	205,122	296,375	30,397	67,821	98,218	9,677	27,528	37,205	4,795	436,594	209	34,635	4,871
A	50,100	42,635	204,429	297,165	30,422	64,455	94,877	9,941	28,875	38,815	3,840	434,698	569	34,593	4,081
S	49,649	42,478	203,481	295,608	31,885	70,261	102,146	10,176	29,738	39,914	4,261	441,928	89	34,757	3,433

# C7

## Chartered banks: Quarterly classification of non-mortgage loans Banques à charte : Ventilation trimestrielle des prêts non hypothécaires

Millions of dollars En millions de dollars

	B347	B346	B342	B343	B344	B345	B341	B340	B339	B338
1995 IV	623	1,244	13,030	620	1,338	47,519	62,506	17,707	80,213	82,080
1996 I	1,942	1,129	13,002	611	1,293	49,171	64,076	16,327	80,403	83,474
II	1,400	1,221	13,076	638	1,337	49,325	64,375	16,720	81,095	83,716
III	1,097	1,209	12,571	643	1,385	51,687	66,286	17,255	83,541	85,847

# C7

## Continued Suite

Millions of dollars En millions de dollars

	B319	B313	B320	B358	B318	B317	B315	B316	B314	B312	B311	B349	B355	B308
1995 IV	4,968	9,927	4,917	7,755	5,816	8,486	4,943	6,297	15,509	1,851	91,765	11,049	1,189	92,954
1996 I	5,117	9,711	5,006	7,612	5,155	8,926	5,070	6,532	15,890	1,921	93,418	10,624	604	94,022
II	4,788	9,614	5,114	7,487	5,752	8,710	4,908	6,309	16,156	1,921	92,253	11,613	516	92,770
III	4,301	9,277	5,505	7,387	5,091	8,743	4,716	6,456	15,847	1,816	92,198	10,499	666	92,864

# C7

## Continued Suite

Millions of dollars En millions de dollars

	B387	B388	B386	B385	B384	B381	B382	B383	B377	B378	B379	B380	B376	B374	B369	B375
1995 IV	167	588	4,999	125	893	1,794	2,982	239	969	336	314	7,128	8,747	828	1,547	505
1996 I	174	556	4,528	107	1,075	1,935	2,877	244	1,041	352	271	7,195	8,858	797	1,121	500
II	171	585	4,415	120	771	1,917	2,312	191	1,049	502	259	8,091	9,901	835	965	494
III	149	616	2,993	117	796	2,340	1,741	184	1,009	298	222	7,358	8,888	850	1,046	476



B635	B636	B637	B616	B669	B643	B628	B641	B642	B670	B671	B672	
9,262	15,069	14,389	38,720	565,843	12,508	-1,122	34,510	24,426	636,165	336,175	972,339	1996 J
9,462	14,650	14,499	38,612	568,197	10,458	2,992	34,635	23,278	633,577	334,892	968,469	J
10,583	15,305	14,220	40,108	577,217	9,852	1,800	34,593	25,683	645,545	335,869	981,415	A
10,763	15,936	14,176	40,876	580,985	11,388	-2,633	34,757	25,590	650,088	342,480	992,568	S

B688	B689	B661	B692	B693	B694	B696	B650	B675	B674	
91,725	529	10,621	16,758	5,414	215	22,725	623,949	348,390	972,339	1996 J
88,404	500	10,768	16,791	5,414	215	23,442	621,844	346,625	968,469	J
101,891	501	10,768	16,803	5,314	215	23,196	632,928	348,486	981,415	A
100,706	488	10,759	16,691	5,314	215	23,673	638,054	354,514	992,568	S

B335	B336	B337	B333	B332	B331	B328	B329	B330	B322	B323	B324	B325	B326	B327	B321	
540	2,970	7,293	8,762	349	987	291	1,769	667	2,578	1,308	2,703	1,199	296	8,142	16,225	1995 IV
734	2,046	6,629	8,402	359	1,018	279	1,762	701	2,691	1,484	2,669	1,271	312	9,139	17,567	1996 I
422	1,386	7,553	8,468	353	1,120	280	1,795	899	2,431	1,411	2,576	1,197	251	8,502	16,369	II
444	608	7,662	8,763	351	1,052	309	1,814	678	2,533	1,383	2,652	1,259	188	9,512	17,527	III

B307	B305	B304	B303	B302	B301	B356	B354	B357	B300	B350	B351	B352	B353	
4,716	1,989	2,907	1,806			4,754	3,529	23,611	229,149	4,729	702	4,601	7	1995 IV
4,849	2,385	2,548	1,775			5,102	4,498	29,382	237,445	4,597	686	4,462	2	1996 I
4,688	1,909	2,621	1,820			4,735	4,448	36,046	242,013	4,529	695	4,015	1	II
4,675	1,594	3,007	1,943			5,136	5,340	39,948	249,067	4,428	721	4,437	1	III

B373	B372	B371	B370	B368	B367	B389	B390	B363	B362	B391	B361	B360	
1,852	1,740	343	1,426	350	23,373	554	1,218	168	108,066	19,197	7,455	165,227	1995 IV
1,720	1,728	276	1,390	425	23,054	443	783	123	108,413	15,378	9,516	162,525	1996 I
1,472	1,693	212	1,551	451	22,885	348	383	121	114,993	26,825	9,010	179,388	II
1,863	1,722	221	1,384	336	21,963	305	365	123	121,756	25,329	9,392	182,687	III

# C8

## Selected seasonally adjusted series: Chartered bank assets and liabilities Quelques statistiques bancaires désaisonnalisées : Avoirs et engagements des banques à charte

8

Millions of dollars   En millions de dollars														
	B1601	B1600	B1636	B1637	B1638	B1635	B1616	B1605	B1606	B1622	B1623	B1632	B1641	
1996 J	37,170R	296,160R	89,986	206,537R	29,078	642,631R	471,536R	246,284R	229,938R	86,434	143,235R	192,075R	34,275R	
A	38,443R	295,905R	90,193	205,998R	29,463	643,709R	479,250R	252,645R	236,078R	86,640	149,482R	192,747R	33,605R	
S	38,697R	295,411R	90,295	206,125R	29,050	650,068R	486,461R	258,620R	242,495R	87,226	155,256R	193,719R	34,216R	
O	40,670	295,125	90,917	203,405	29,831	656,989	487,379	256,130	239,821	87,835	151,490	194,743	35,447	

# D1

## Trust and mortgage loan companies excluding bank trust and mortgage subsidiaries: Estimated assets and liabilities Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, à l'exception de celles qui sont des filiales de banques à charte : Actif et passif (estimations)

		Millions of dollars    En millions de dollars																
		B1703	B1702	B1705	B1706	B1708	B1750	B1712	B1713	B1714	B1722	B1716	B1723	B1755	B1718	B1717	B1749/19	B1700
1996	J	501R	218	638R	213R	2,922R	2,710R	2,174R	573R	225R	39,743R	10,722	3,780R	2,652R	787	1,583 R	2,575R	72,016R
	J	503R	-2	457R	225R	3,007R	2,601R	2,310R	540R	224R	39,697R	10,998R	3,696R	2,231R	903R	1,515 R	2,828R	71,733R
	A	526R	148R	507R	178R	3,092R	2,354R	2,237R	509R	215R	39,695R	11,261R	3,638R	2,370R	706R	1,368 R	2,746R	71,550R
	S	599	-69	515	172	2,298	2,782	2,702	501	218	39,746	11,557	3,509	2,141	719	1,432	2,672	71,494

# D2

## Local credit unions and caisses populaires: Quarterly statement of estimated assets and liabilities Caisses populaires et credit unions locales : Situation trimestrielle (estimations)

		Millions of dollars    En millions de dollars																
		B2150	B2152	B2153	B2154	B2155	B2156	B2157	B2158	B2159	B2160	B2161	B2162	B2163	B2164	B2165	B2166	B2150
1995	IV	6,171	1,435	8,220	434	383	499	100	299	406	533	922	13,409	10,563	47,057	7,265	2,660	100,356
1996	I	6,251	1,156	8,596	284	363	510	101	302	443	542	1,109	13,774	11,175	47,293	6,970	2,672	101,540
	II	6,206R	1,460R	9,196R	277R	455R	448R	101R	303R	439R	545R	1,063R	13,796R	11,235R	48,476R	7,105R	2,657R	103,762R
	III	6,376	1,360	8,668	316	501	445	91	272	436	516	980	14,162	11,256	48,997	7,445	2,625	104,446

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens

	B1801	B1802	B1803	B1804	B1805	B1800	B1811	B1812	B1813	B1814	B1807	B1808	B1810	B1806	B1809
1996 J	2,700	177,614	62,161	70,008	23,689	336,171	19,765	16,118	229,179	265,062	123,394	141,668	83,296	348,358	-12,187
J	2,854	176,852	64,491	65,642	25,046	334,885	20,143	17,179	227,522	264,845	118,831	146,014	81,744	346,588	-11,703
A	2,774	180,154	63,125	66,437	23,376	335,866	19,794	16,986	229,218	265,997	121,349	144,648	82,452	348,450	-12,584
S	1,953	181,795	63,269	71,731	23,727	342,474	20,609	17,213	235,259	273,080	121,908	151,172	81,391	354,471	-11,997

B1729	B1730	B1732	B1733	B1731	B1727	B1733	B1743	B1734	B1754	B1739	B1740	B1725	
8,751	5,124	9,012R	41,195R	50,207R	64,082R	63,786R	20,452	174R	2,142	2,337R	3,281R	72,016R	1996 J
8,689R	5,083R	9,072R	40,574R	49,646R	63,418R	63,167R	20,036R	289R	2,220R	2,386R	3,306R	71,620R	J
8,633R	5,110R	9,093R	40,442R	49,536R	63,278R	63,068R	20,027R	246R	2,190R	2,326R	3,313R	71,353R	A
8,419	5,114	9,812	40,013	49,825	63,358	63,038	20,128	241	2,186	2,337	3,372	71,494	S

B2168	B2170	B2171	B2172	B2169	B2176	B2173	B2174	B2175	
4,168	16,451	14,922	55,807	87,180	24,267	2,694	2,079	4,235	1995 IV
4,135	17,860	14,447	56,628	88,935	25,617	2,306	1,925	4,239	1996 I
3,917R	19,560R	14,536R	57,122R	91,218R	25,715R	2,407R	1,954R	4,266R	II
4,218	19,472	9,849	61,959	91,280	25,830	2,487	1,985	4,476	III



Sales finance companies: Monthly statement of estimated assets and liabilities  
Sociétés de financement des ventes : Situation mensuelle (estimations)

		Millions of dollars    En millions de dollars																	
		B2101	B2103	B2104	B2105	B2106	B2107	B2102	B2109	B2110	B2108	B2111	B2112	B2113	B2100	B2114			
1996	J	116R	4.272	4.796	327R	5.510	101	15.006R	870R	7.891R	3.351	8.761	793R	-312R	40R	24.404R	5.156R	376R	29.936R
	J	80	4.486R	3.958R	355R	5.762R	101	14.662R	866R	7.967R	3.442	8.834R	677R	-307R	9R	23.954R	3.842R	379	29.615
	A	104R	4.477R	3.860R	311R	5.914R	101	14.662R	876R	7.963R	3.445	8.839R	587R	-302R	18R	23.909R	3.852R	383	29.295
	S	66	4.507	4.246	306	6.015	101	15.175	880	7.949	3.441	8.829	927	-297	24	24.724	3.864	386	28.974

## D4

Canadian investment transactions of eleven life insurance companies  
Opérations d'investissement en dollars canadiens de onze compagnies d'assurance-vie

		Millions of dollars		En millions de dollars															
		B4001	B4003	B4004	B4005	B4008	B4011	B4012	B4014	B4015	B4016	B4017	B4018	B4019	B4020	B4021	B4022	B4023	B4024
1996	J	620.6	524.4	-65.4	-100.0	114.1	96.2	-119.8	-272.5	152.4	23.4	28.1	14.9	-7.0	1,009.4	-4.0	1,013.4	583.4	560.0
	J	1.2	-487.8	-195.5	158.0	-11.3	62.1	-38.8	70.9	15.8	-47.1	5.0	8.9	-	-458.4	158.6	-617.0	520.2	567.3
	A	-686.1	-152.7	430.7	-70.8	-34.6	-94.1	67.5	-124.9	-101.9	319.6	-7.7	4.1	-	-450.9	-87.7	-363.3	772.7	453.0
	S	576.2	-550.2	410.6	132.9	52.8	88.7	164.7	151.7	106.6	-159.1	12.0	10.7	-7.0	990.7	-27.3	1,018.0	509.3	668.4

B2116		B2117		B2118	B2119	B2115			
10,125R	439	11,477R	-	3,882R	372R	25,856R	1,063R	3,017R	1996 J
9,666R	342	11,579R	-	2,417R	373R	24,035R	1,062	3,046	J
10,022R	462	11,432R	-	2,420R	375R	24,249R	1,060	3,074	A
10,552	506	11,450	-	2,459	351	24,812	1,059	3,103	S

## D5 Investment funds: Quarterly statement of estimated assets and liabilities

### Sociétés de placement : Situation trimestrielle (estimations)

Millions of dollars    En millions de dollars

1995	IV	1,451	442	18,531	12,587	9,555	3,474	6,292	42,975	10,513	36,299	5,731	147,848	160,357	144,559
1996	I	1,863	586	22,406	13,643	10,065R	3,056	6,680	46,467	10,446	39,157	4,827	159,195	173,931	155,818
	II	1,961R	602R	23,487R	14,488R	11,326R	3,236R	6,938R	47,585R	10,323R	41,522R	6,370R	167,838R	182,747R	163,992R
	III	2,007	635	23,895	14,452	11,305	3,571	6,968	49,062	10,223	43,091	12,149	177,359	192,435	172,778

		En millions de dollars																		
		B2001	B1604	B486	B1645	B487	B1644	B2050	B2054	B1642	B478	B1601	B2033	B1627	B472/73	B451	B2049	B2051	B2031	B1630
1996	J	26,998R	26,578R	9,524	9,568	26,951R	26,846R	-367	63,106R	62,626R	38,101R	37,170R	64,732R	63,390R	29,285	295,735R	83,734	-59	389,693R	388,147R
	A	27,167R	26,803R	9,480	9,603	27,314R	27,686R	-323	63,639R	63,765R	37,588R	38,443R	64,433R	64,915R	29,336	295,652R	83,205	-95	389,326R	389,664R
	S	27,120R	26,851R	9,571	9,552	27,895R	27,946R	-331	64,255R	64,017R	38,824R	38,697R	65,614R	65,218R	29,564	295,344R	82,841	-60	390,462R	390,005R
	O	27,249	27,101	9,957	9,826	28,886	28,532	-394	65,698	65,071	41,471	40,670	68,327	67,385	30,394	295,033	82,730	-75	393,679	392,918

## E2

Selected credit measures  
**Indicateurs de l'évolution du crédit**

[illegible]

## E2

Continued  
Suite[illegible]



B475/82	B2052	B2030	B1628	B2031	B1630	B2038	B1639	B2041	B2042	B1640	B2045	B2046	B2047	B2048	B2053	B2037	B1633	
96,711R	-3,813R	482,591R	480,902R	389,693R	388,147R	63,750R	63,569R	20,244R	91,203R	90,517R	25,734R	50,417	7,309	25,359	12R	627,743R	625,323R	1996 J
97,024R	-3,479R	482,871R	481,850R	389,326R	389,664R	63,348R	63,351R	20,032R	91,207R	91,019R	25,773R	50,339	7,299	26,245	43R	627,806R	627,241R	A
98,350R	-3,928R	484,883R	482,918R	390,462R	390,005R	63,318	63,390	20,078	91,253R	91,153R	25,811R	50,269	7,292	27,131	17	629,742	628,247	S
103,229	-4,176	492,732	491,101	393,679	392,918				91,448	91,613	25,877		7,241	28,202				O

B972	B982	B973	B983	B939	B943	B974	B984	B940	B985	B941	B938	B942	B151	B166	
193,411R	192,747R	39,696R	39,606R	48,877R	48,846R	21,819R	21,750R	7,808R	25,292R	18,282	352,119R	351,184R	478,067R	477,780R	1996 A
194,847R	193,719R	39,720	39,616	48,924R	48,823R	21,923	21,824	7,785R	25,207	18,142	353,456	352,011	481,153	479,481	S
195,954	194,743			49,077R	48,935R					11,940					O
															N

B2303	B2304	B2305	B2306	B2307	B2308	B2309	B2310	B2318	B2319	B2328	B155	B2320	B2325	B2321	B2326	
12,685R	3,667R	7,279R	27,228R	440R	1,839R	699R	5,838R	109,533R	184,058R	-	353,266R	562,695R	562,299R	1,040,762R	1,040,079R	1996 A
12,682R	3,573	7,388	27,301	440	1,861	713	5,964	109,611R	185,000R	-	354,532R	564,440R	564,704R	1,045,593	1,044,185	S
12,567					1,991			109,934R	186,862R	-	356,663E	566,465E	566,509E			O
								110,736	188,673							N

## F1

Financial market statistics  
Statistiques du marché financier

			B114038	B114035	B114036	M/M W/S		B14033 B113859	B14057 B113881	B14039 B113857	B14017 B113858	B14020 B113855	B14050 B113871	B14051 B113872	B14019 B113874	B14058 B113882	B14054 B113878	B14056 B113880	B14045 B113873	B14076 B113899	B14077 B113900
1996	A	18	5.00	4.50	5.00	1996	A	4.04	4.13	4.07	4.15	5.75	6.13	7.95	0.50	3.05	3.50	5.88	5.50	6.13	7.95
							S	3.97	3.98	3.99	4.01	5.75	6.13	7.95	0.50	2.98	3.50	5.88	5.50	6.13	7.95
	J	19	4.75	4.25	4.75		O	3.27	3.28	3.29	3.30	5.00	5.35	7.20	0.50	2.18	2.63	4.88	4.75	5.35	7.20
							N	2.91	2.90	2.93	2.92	4.75	5.20	6.95	0.50	1.71	2.38	4.38	4.25	5.20	6.95
	A	9	4.50	4.00	4.50																
		22	4.25	3.75	4.25	1996	O	3.28	3.30	3.31	3.33	5.25	5.60	7.40	0.50	2.18	2.88	5.13	5.00	5.60	7.40
							30	3.27	3.28	3.29	3.30	5.00	5.35	7.20	0.50	2.18	2.63	4.88	4.75	5.35	7.20
	O	2	4.00	3.50	4.00		N	3.04	3.05	3.06	3.06	5.00	5.35	7.20	0.50	1.93	2.63	4.88	4.75	5.35	7.20
		16	3.75	3.25	3.75		13	3.04	3.05	3.05	3.05	4.75	5.20	6.95	0.50	1.93	2.38	4.38	4.25	5.20	6.95
		28	3.50	3.00	3.50		20	2.99	2.99	3.00	3.01	4.75	5.20	6.95	0.50	1.91	2.38	4.38	4.25	5.20	6.95
							27	2.91	2.90	2.93	2.92	4.75	5.20	6.95	0.50	1.71	2.38	4.38	4.25	5.20	6.95
	N	8	3.25	2.75	3.25		D	2.98	3.02	3.00	2.99	4.75	5.20	6.95	0.50	1.75	2.38	4.38	4.25	5.20	6.95
							11	3.07	3.18	3.12	3.22	4.75	5.20	6.95	0.50	1.88	2.38	4.38	4.25	5.20	6.95

## F1

Continued  
Suite

M/M W/S		B14007 B113851	B14008 B113852	B14075 B113853	B14063 B113857	B14064 B113888	B14065 B113889	B14066 B113890	M/M W/S		B54408 B113802	B54404 B113801	B54416 B113803	B54412 B113804	B54413 B113808	B54417 B113811	B54415 B113807	B14074 B113898	B14034 B113856
1996	A	4.033	4.319	4.755	3.600	1.800	1.200	5.500	1996	A	5.21	8.25	5.38	5.45	6.56	6.98	5.58	-1.42	-1.37
	S	3.962	4.260	4.663	3.200	1.700	1.100	4.900		S	5.34	8.25	5.42	5.52	6.46	6.93	5.61	-1.51	-1.57
	O	3.193	3.400	3.681	2.800	1.300	1.200	7.400		O	5.27	8.25	5.35	5.47	6.12	6.69	5.58	-2.00	-2.21
	N	2.690	2.871	3.167	2.400	1.200	1.200	7.800		N	5.30	8.25	5.36	5.45	5.91	6.43	5.58	-2.62	-2.56
1996	O	3.159	3.265	3.611	2.800	1.500	1.000	5.000	1996	O	5.22	8.25	5.33	5.47	6.31	6.83	5.58	-2.17	-2.17
		3.193	3.400	3.681	2.800	1.300	1.200	7.400		30	5.27	8.25	5.35	5.47	6.12	6.69	5.58	-2.00	-2.21
	N	2.913	3.067	3.410	2.500	1.500	1.000	5.500		N	5.32	8.25	5.40	5.50	6.05r	6.61	5.54	-2.47	-2.44
		12	2.911	3.081	3.350	2.400	1.300	7.600		13	5.21	8.25	5.40	5.50	5.99	6.45	5.54	-2.46	-2.43
		19	2.893	3.035	3.340	2.400	1.400	5.400		20	5.41	8.25	5.38	5.47	5.92	6.41	5.58	-2.54	-2.51
		26	2.690	2.871	3.167	2.400	1.200	7.800		27	5.30	8.25	5.36	5.45	5.91	6.43	5.58	-2.62	-2.56
	D	3	2.731	2.883	3.208	2.400	1.400	6.600		D	5.52	8.25	5.48	5.45	5.89	6.40	5.58	-2.79	-2.43
		10	2.856	3.130	3.424	2.400	1.200	7.400		11	5.22	8.25	5.55	5.50	6.02	6.62	5.61	-2.59	-2.26

## F3

Stock market statistics: Canada and United States  
Statistiques boursières : Canada et États-Unis

		B4235	B4236	B4237	B4238	B4239	B4240	B4241	B4242	B4243	B4244	B4292	B4245	B4246
1996	A	5,200.7	4,933.2	5,143.4	5,349.8	5,260.6	3,937.6	4,384.4	4,016.9	4,125.7	11,727.2	266.5	2.08	19.98
	S	5,326.9	5,120.0	5,291.1	5,554.0	4,986.9	4,111.2	4,185.4	4,342.8	4,532.4	11,058.6	276.0	2.02	20.54
	O	5,601.9	5,294.6r	5,598.8	5,996.3	5,160.5	4,385.2	4,467.4	4,479.0	5,033.0	11,057.4	295.7	1.92	22.40
	N	6,018.7	5,579.3	6,016.7	6,498.9	5,520.6	4,694.6	4,648.3	4,804.0	5,596.0	11,434.4	321.5	1.77	24.18

## F4

Net new security issues placed in Canada and abroad  
Émissions nettes de titres placés au Canada et à l'étranger

Millions of Canadian dollars, par value    En millions de dollars canadiens, valeur nominale																	
		B3045	B3048	B3051	B3054	B3104	B3063	B3101	B3161	B3162	B3105	B3108	B3100	B3109	B3139		
1995	IV	7.127	3,241R	333R	3,301R	3,195	-250	16,948R	-7.882	-1,709	443	-2,127	5,672R	4,118R	2,172R	1,406R	148R
1996	I	18	4,310R	197R	2,641R	4,016	-79	11,103R	8,856	-565R	40	2,437	21,871R	13,400R	14,947R	7,645R	826R
	II	8,072	-2,391R	-322R	4,099R	5,580R	-20	15,018R	-7,839	2,525R	1,219	1,371	12,295R	11,178R	12,109R	2,728R	-1,611R
	III	7,425	-42R	-21R	1,897R	3,385R	-	12,645R	-6,459	-1,275	580R	248R	5,739	2,528	3,304	3,370	-159

B14078 B113901	B14080 B113902	B14059 B113883	B14060 B113884	B14061 B113885	B14062 B113886	B14067 B113891	B14068 B113892	B14069 B113893	B14070 B113894	B14071 B113895	B14072 B113896	B14081 B113911	B14009 B113864	B14010 B113865	B14011 B113866	B14013 B113867	B14073 B113897	B14047 B113868	B14049 B113870	B14048 B113869	M/M W/S
3.50	5.88	3.73	4.02	4.32	4.73	5.48	5.95	6.60	6.96	7.34	7.83	4.74	5.34	6.32	6.95	7.60	6.97	8.02	7.26	8.19	1996 A S O N
3.50	5.88	3.77	3.86	4.13	4.41	4.95	5.47	6.28	6.73	7.16	7.75	4.58	4.96	5.99	6.73	7.48	6.72	7.90	7.00	8.04	
3.00	5.13	3.06	3.17	3.33	3.63	4.28	4.78	5.59	6.02	6.47	7.12	4.14	4.38	5.29	6.07	6.81	6.03	7.24	6.37	7.36	
2.38	4.38	2.73	2.73	2.89	3.20	3.68	4.22	5.10	5.68	6.05	6.75	3.97	3.76	4.77	5.64	6.42	5.63	6.88	5.95	6.98	
2.88	5.13	3.19	3.18	3.30	3.60	4.21	4.74	5.52	5.96	6.43	7.12	4.13	4.32	5.24	6.02	6.78	6.00	7.23	6.36	7.33	1996 O 23 30 6 13 20 27 4 11
3.00	5.13	3.06	3.17	3.33	3.63	4.28	4.78	5.59	6.02	6.47	7.12	4.14	4.38	5.29	6.07	6.81	6.03	7.24	6.37	7.36	
2.75	4.88	2.86	2.87	3.05	3.35	3.94	4.45	5.27	5.79	6.17	6.84	3.98	4.03	4.96	5.76	6.52	5.75	6.97	6.08	7.08	
2.38	4.38	2.75	2.90	3.05	3.33	3.99	4.52	5.33	5.84	6.18	6.78	3.96	4.07	5.03	5.80	6.49	5.80	6.92	6.12	7.04	
2.38	4.38	2.82	2.84	3.00	3.29	3.84	4.36	5.21	5.74	6.11	6.78	4.00	3.92	4.90	5.71	6.47	5.73	6.92	6.05	7.03	N 6 13 20 27 4 11
2.38	4.38	2.73	2.73	2.89	3.20	3.68	4.22	5.10	5.68	6.05	6.75	3.97	3.76	4.77	5.64	6.42	5.63	6.88	5.95	6.98	
2.38	4.38	2.80	2.82	3.03	3.34	3.86	4.39	5.25	5.83	6.20	6.89	4.05	4.03	5.00	5.83	6.58	5.77	7.00	6.12	7.10	
2.38	4.38	2.80	2.98	3.30	3.71	4.34	4.85	5.63	6.18	6.52	7.16	4.17	4.49	5.42	6.18	6.88	6.14	7.33	6.48	7.42	

## F2

Estimated treasury bills and other short-term paper outstanding (excluding Government of Canada)  
 Estimations de l'encours des bons du Trésor et des autres effets à court terme (non compris les titres du gouvernement canadien)

		Millions of Canadian dollars		En millions de dollars canadiens											
		B17417	B17419	B17420	B15002	B15004	B15005	B15020	B15011	B15010	B15013	B15014	B15021	B15022	B15023
1996	J	8,546	506	9,051	14,874	8,832	23,706	17,121	34,635	58,055	9,338	67,393	18,868		
	A	8,695R	596R	9,291R	16,586R	6,522	23,108R	16,551	34,593	59,874R	7,119	66,992R	19,439		
	S	8,758R	688	9,446R	16,567R	6,680	23,247R	16,707R	34,757R	60,082R	7,367R	67,450R	17,561	178	
	O	8,556	794	9,351	16,313	5,998	22,311	15,742	36,491	61,361	6,792	68,153			85,189

B4289	B4290	B4213	B4214	B4220	B4291	B4221	B4222	B4226	
2,500.4	3,135.6	23,589.7	1,870.9	5,616.2	651.99	273,553	7,378	2.21	1996 A S O N
2,602.8	3,443.0	26,427.8	2,017.7	5,882.2	687.33R	309,536	8,078		
2,781.8	3,846.9	37,859.6	2,535.7	6,029.4	705.27	369,983R	9,704		
3,018.4	4,258.5			6,521.7	757.02	357,024	8,940		

## F5

Net new security issues placed in Canada (includes foreign currency issues placed in Canada)  
 Émissions nettes de titres placés au Canada (y compris les titres libellés en monnaies étrangères placés au Canada)

		Millions of dollars, par value		En millions de dollars, valeur nominale													
		B3112	B3113	B3070	B3115	B3049	B3052	B3055	B3116	B3064	B3110	B3163	B3164	B3118	B3119	B3108	B3109
1995	IV	2,053	5,745	-252	3,327R	3,075R	442R	1,336R	2,405	208	14,849R	-7,600	945	166	-225	-2,127	4,118R
1996	I	-617	1,999	329	609R	280R	173R	59R	3,731	-28	5,596R	6,000	832R	480	280	2,437	13,400R
	II	-417	7,121	-511	15R	-496R	-110R	1,749R	4,466R	-20	12,293R	-7,600	2,730R	313	2,071	1,371	11,178R
	III	-386	6,445	-387	154R	-233R	80R	665R	2,895R	-	9,466R	-6,300	-1,539	83R	737R	248R	2,528



**F6** Net new security issues placed abroad (includes Canadian dollar issues placed in overseas markets)**Émissions nettes de titres placés à l'étranger (y compris les titres libellés en dollars canadiens placés sur les marchés d'outre-mer)**

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3047	B3050	B3053	B3056	B3129	B3165	B3120	B3121	B3123	B3125	B3127	B3130	B3166	B3137	B3138	B3139
1995 IV	-671	166R	-110	1,965R	790	-544	1,555R	-671	-41R	-84	1,956	790	-1,045	503	-2	1,406R
1996 I	-1,364	4,030R	24	2,583R	285	2,964	8,471R	-1,364	3,632	-60	2,213R	268	3,123	-573	413	7,645R
II	1,368	-1,896	-211	2,350R	1,114	-1,609R	1,117R	1,368	-229	-108	2,259R	1,047	-443R	24	-1,189	2,728R
III	1,366	191R	-101	1,232	490R	31	3,210	1,366	458R	-4	1,049	470	105	29	-103	3,370

**F8**

Gross new bond issues and retirements: Municipalities

**Émissions brutes d'obligations et remboursements : Municipalités**

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3008	B3009	B3007	B3030	B3031	B3029	B3052	B3053	B3051						
1995 IV	1,455R	-	1,455R	1,013R	110	1,123	442R	-110	333R	319	256R				64
1996 I	769R	284	1,052R	596R	260	855R	173R	24	197R	449R	141				308R
II	764R	-	764R	874	211	1,085	-110R	-211	-322R	187R	295				-109R
III	863R	-	863R	782	101	884	80R	-101	-21R	263R	182				81R

**F10**

Net new issues of securities by financial and non-financial corporations

**Émissions nettes de titres : Sociétés financières ou non financières**

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

							B3143								B3104
1995 IV	1,393R	859	534R	1,908R	477R	1,431	3,301R	550	533	17	2,645	1,871	773		3,195
1996 I	851R	218R	633R	1,790	-159	1,949	2,641R	517	517	-	3,499	3,214	285		4,016
II	2,358R	1,412R	946R	1,741R	337R	1,405R	4,099R	370R	329R	41	5,210R	4,137R	1,073		5,580R
III	1,082	667	415	815R	-2R	817	1,897R	253R	29R	224R	3,132R	2,866R	266		3,385R

**F12**

Bond market trading by type of security

**Répartition des opérations conclues sur le marché obligataire, par catégorie de titres**

Millions of dollars En millions de dollars

1996 J	32,250	38,244	11,658	168	82,320	976	209	5,031	697	179	181	148	2	88,767	
J	28,891	35,242	10,871	85	75,088	189	182	4,076	521	163	121	92	8	80,250	
A	42,188	41,958	13,639	325	98,110	331	163	3,585	479	163	172	165	7	102,843	
S	45,006	37,630	15,820	246	98,701	920	238	4,469	554	210	212	89	6	104,478	
1996 A	7	45,686	44,430	18,123	247	108,486	413	112	2,460	383	177	131	14	2	111,766
14	49,244	36,558	12,992	100	98,893	-	127	4,152	681	207	167	388	13	104,627	
21	35,045	45,586	10,310	329	91,270	910	53	3,887	403	154	213	173	8	96,160	
28	38,776	41,257	13,132	626	93,790	1	359	3,842	450	113	176	85	3	98,819	
S	4	33,487	29,247	9,876	196	72,806	1,066	103	2,755	318	88	130	42	1	76,243
11	48,924	37,616	15,126	184	101,849	-	154	5,541	633	191	264	125	7	108,763	
18	54,830	48,824	20,088	342	124,084	2,613	365	4,380	549	413	206	79	8	130,084	
25	42,784	34,831	18,188	260	96,063	-	329	5,199	717	149	248	110	8	102,822	

# F7 Gross new bond issues and retirements: Government of Canada and provinces Émissions brutes d'obligations et remboursements : Gouvernement canadien et provinces

17

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

		B3002 <sup>Q</sup>	B3003 <sup>Q</sup>	B3001 <sup>Q</sup>	B3024 <sup>Q</sup>	B3025 <sup>Q</sup>	B3023 <sup>Q</sup>	B3046 <sup>Q</sup>	B3047 <sup>Q</sup>	B3045 <sup>Q</sup>	B3005 <sup>Q</sup>	B3006 <sup>Q</sup>	B3004 <sup>Q</sup>	B3027 <sup>Q</sup>	B3028 <sup>Q</sup>	B3026 <sup>Q</sup>	B3049 <sup>Q</sup>	B3050 <sup>Q</sup>	B3048 <sup>Q</sup>
1996	A	3,996	1,366	5,362	4,031	-	4,031	-35	1,366	1,331	32	1,205	1,237	182R	1,371	1,553R	-150R	-166	-316R
	S	6,193	-	6,193	5,354	-	5,354	839R	-	839R	850	629	1,479	1,703R	1,455R	3,157R	-853R	-825R	-1,678R
	O	5,236	-	5,236	3,783	-	3,783	1,453	-	1,453	1,850	1,056	2,906	1,183	869	2,052	667	187	854
	N	8,784	-	8,784	627	-	627	8,157	-	8,157	442	2,042	2,483	395	1,004	1,399	47	1,038	1,085

# F9 Gross new issues and retirements: Corporations, other institutions and foreign debtors Émissions brutes de titres, remboursements et rachats : Sociétés, autres institutions et emprunteurs étrangers

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

		B3011 <sup>Q</sup>	B3012 <sup>Q</sup>	B3010 <sup>Q</sup>	B3033 <sup>Q</sup>	B3034 <sup>Q</sup>	B3032 <sup>Q</sup>	B3055 <sup>Q</sup>	B3056 <sup>Q</sup>	B3054 <sup>Q</sup>	B3013 <sup>Q</sup>	B3035 <sup>Q</sup>	B3057 <sup>Q</sup>	B3016 <sup>Q</sup>	B3038 <sup>Q</sup>	B3060 <sup>Q</sup>	B3019 <sup>Q</sup>	B3041 <sup>Q</sup>	B3063 <sup>Q</sup>
1996	A	150	1,063	1,213	436	568	1,004	-286	495	209	24R	250	-226R	339R	1	338R	-	-	-
	S	815	292	1,107	90	383	472	725	-91	634	1	-	1	1,850R	1	1,850R	-	-	-
	O	1,265	755	2,020	78	686	765	1,186	69	1,255	367R	-	367R	1,815R	1	1,815R	-	3	-3
	N	2,435	1,362	3,797	456	1,078	1,534	1,979	283	2,263	1,388	-	1,388	955	1	955	-	25	-25

# F11 Money market trading by type of security Répartition des opérations conclues sur le marché monétaire, par catégorie de titres

Millions of dollars En millions de dollars

1996	J	84,543	29,247		1,199	3,714		17,793		14,225		14,259		347		136,080			
	J	76,747	26,235		1,154	3,686		14,788		14,135		12,539		376		123,426			
	A	77,822	24,623		1,002	3,803		13,539		13,667		13,530		325		123,688			
	S	85,767	30,334		886	3,541		15,127		13,485		16,105		356		135,266			
1996	A 7	79,506	26,266		965	3,261		13,738		13,406		14,110		308		125,294			
	14	80,108	24,780		1,129	3,188		12,897		13,495		13,083		320		124,219			
	21	76,648	25,552		1,047	4,516		14,371		15,417		14,118		416		126,533			
	28	75,024	21,893		868	4,246		13,149		12,351		12,810		256		118,704			
	S 4	70,288	22,631		978	4,068		15,419		14,353		13,191		463		118,760			
	11	83,730	27,764		864	3,763		14,696		13,735		17,452		303		134,542			
	18	98,925	39,692		992	3,840		16,795		13,808		17,414		365		152,140			
	25	90,125	31,249		712	2,492		13,598		12,043		16,362		292		135,624			

# F13 Government of Canada treasury bill and bond trading with counterparties Répartition des opérations conclues sur bons du Trésor et obligations du gouvernement canadien, par partie contractante

Millions of dollars En millions de dollars

1996	J	11,927	19,946	13,099	31,908	7,664	84,543	8,401	29,983	7,768	20,535	15,633	82,320						
	J	9,535	21,078	9,810	29,916	6,409	76,747	6,903	27,202	6,743	18,276	15,964	75,088						
	A	9,306	20,812	11,009	29,111	7,583	77,822	9,111	34,553	9,837	20,296	24,312	98,110						
	S	11,352	20,335	12,089	32,851	9,140	85,767	8,740	34,416	8,928	23,227	23,389	98,701						
1996	A 7	9,883	23,366	10,630	29,023	6,604	79,506	10,294	35,766	13,553	22,565	26,309	108,486						
	14	7,978	21,469	12,290	30,098	8,274	80,108	9,180	34,600	10,524	20,501	24,088	98,893						
	21	10,796	19,038	9,924	29,629	7,261	76,648	9,901	31,826	8,042	16,770	24,731	91,270						
	28	8,566	19,376	11,193	27,696	8,193	75,024	7,071	36,019	7,230	21,348	22,122	93,790						
	S 4	10,285	15,353	9,871	27,464	7,315	70,288	5,021	27,248	6,303	15,481	18,754	72,806						
	11	12,572	18,943	11,156	32,638	8,422	83,730	10,190	34,613	10,520	22,915	23,612	101,849						
	18	12,631	24,173	13,997	35,502	12,622	98,925	10,072	40,887	11,741	30,328	31,056	124,084						
	25	9,922	22,872	13,331	35,801	8,200	90,125	9,679	34,916	7,149	24,183	20,135	96,063						

# F14

## Strip bond trading and repos by type of security Répartition des opérations sur obligations à coupons détachés et opérations avec clause de réméré, par catégorie de titres

Millions of dollars En millions de dollars

1996	J	1,428	1,515	58	3,001	32,449	55	32,504	275,758	1,713	277,471
	J	1,388	1,367	76	2,831	31,081	222	31,302	281,059	2,550	283,608
	A	1,485	1,476	85	3,046	31,784	108	31,892	309,727	2,141	311,868
	S	1,387	1,443	105	2,935	46,607	21	46,628	333,321	1,713	335,034
1996	A 7	996	1,258	85	2,339	27,582	280	27,862	235,687	2,171	237,858
	14	1,824	1,880	67	3,771	30,869	21	30,890	343,268	2,075	345,343
	21	1,268	1,179	90	2,537	37,195		37,195	308,292	2,729	311,021
	28	1,850	1,587	102	3,539	31,489	133	31,621	351,662	1,589	353,251
	S 4	951	787	169	1,907	30,935	86	31,021	269,805	1,341	271,146
	11	1,459	1,538	102	3,090	49,418	-	49,418	344,013	1,548	345,561
	18	1,511	1,801	70	3,382	55,628	-	55,628	371,095	1,467	372,562
	25	1,625	1,645	82	3,352	50,448	-	50,448	348,371	2,496	350,867

# G1

## Government of Canada fiscal position: National accounts basis Trésorerie du gouvernement canadien : Sur la base des comptes nationaux

Millions of dollars En millions de dollars

		D20173 +D20178	D20174	D20176	D20177	D20179	D20191	D20172 +D20191	D20181 +D20192	D20183 +D20186	D20187 +D20188	D20189	D20184	D20185	D20180 +D20192	D20193
1995	IV	86,708	13,280	1,684	30,300	14,656	1,748	148,376	34,280	56,184	31,008	46,424	3,212	468	171,576	-23,200
1996	I	87,664R	13,220R	2,684R	30,492R	14,752R	1,752R	150,564R	34,812R	56,956R	27,872R	46,620R	2,504R	3,828R	172,592R	-22,028R
	II	88,012R	14,080R	1,968R	30,880R	14,868R	1,756R	151,564R	35,348R	56,916R	27,756R	45,316R	3,296R	2,404R	171,036R	-19,472R
	III	88,920	14,324	1,584	31,240	15,040	1,756	152,864	34,412	56,904	26,524	44,860	2,688	1,536	166,924	-14,060

# G1

## Financial operations of the Government of Canada Opérations financières du gouvernement canadien

Millions of dollars, not seasonally adjusted En millions de dollars, données non désaisonnalisées

		D93681	D93682	D93683	D93685	D93678	D93696	D93711	D93695	D93712						
1995	D	6,681	1,411	1,340	2,412	1,102	12,946	8,764	4,034	12,798	148	437	585	1,444	2,029	
1996	J	5,700	1,364	1,226	1,840	724	10,854	8,952	3,761	12,713	-1,859	2,140	281	-3,872	-3,591	
	F	4,573	1,566	1,468	2,217	685	10,509	9,134	3,686	12,820	-2,311	2,222	-89	560	471	
	M	3,728	3,459	1,466	1,926	2,032	12,611	9,696	3,991	13,687	-1,076	-677	-1,753	-1,129	-2,882	

# G2

## Government of Canada direct and guaranteed marketable bonds: New issues and retirements Obligations négociables émises ou garanties par le gouvernement canadien : Émissions et remboursements

Millions of Canadian dollars, par value, unless otherwise indicated En millions de dollars, valeur nominale, sauf indication contraire

		B2491 <sup>M</sup>	B2494 <sup>M</sup>													
1996-9-15			5,155	-5,155								1996-9-15	55		3	
												1996-9-15	5,100		7 3/4	
9-16		3,000		3,000	1998-9-15	3,000	6 1/4	101,201	5,606	2.3						
10-1		2,400	3,425	-1,025	2007-6-1	2,400	7 1/4	98,473	7,458	2.3		1996-10-1	3,425		9 1/4	
10-15		2,800		2,800	2000-2-1	2,800	5 1/2	99,777	5,572	2.4						
11-1		1,500		1,500	2027-6-1	1,500	8	110,104	7,179	2.4						
11-15		2,400		2,400	2007-6-1	2,400	7 1/4	107,434	6,275	2.4						
2-2		2,700		2,700	2001-9-1	2,700	7	107,157	5,273	2.4						
12-6		400		400	2026-12-1 (b)	400	4 1/4	104,702	3,980	2.5						



		Number of contracts		Nombre de contrats									
1996	A	-	-	-	225,619	10,744	99,459						
	S	-	-	-	219,171	10,959	95,734	1,605	76	1,341	99,091	4,719	26,495
	O	75	3	75	252,753	11,489	109,633	2,403	120	929	79,967	3,998	19,445
	N	-	-	75	180,076	8,575	105,167	2,605	118	1,339	77,881	3,540	21,612
								6,358	303	3,013	110,075	5,242	27,998
1996	O	11	50	10	75	43,737	8,747	106,268					
	18	-	-	-	75	43,528	10,882	101,822	369	74	1,264		
	25	-	-	-	75	58,187	11,637	98,074	535	134	1,164	13,292	2,658
	N	1	-	-	75	51,948	10,390	113,537	404	81	1,290	12,952	3,238
	8	-	-	-	75	72,870	14,574	111,537	377	75	1,396	22,107	4,421
	15	-	-	-	75	51,948	10,390	113,537	377	75	1,396	22,107	4,421
	22	-	-	-	75	45,849	9,170	122,754	676	135	1,497	21,597	4,319
	29	-	-	-	75	34,473	6,895	115,730	431	86	1,286	15,313	3,063
					75	30,784	6,157	105,167	4,885	977	3,543	26,168	5,234
									251	50	3,013	41,807	8,361

-2,029	800	-3,935	2,608	-102	-1,400	242	-1,149	-909	-4,177	3,757	-102	-522	1995	D
3,591	3,373	-2,422	2,099	-160	701	1,860	360	2,221	-4,282	1,739	-160	-2,703	1996	J
-471	-2,266	2,842	-1,434	-278	665	-333	420	87	3,175	-1,854	-278	1,042		F
2,882	-3,170	5,665	288	-179	278	-301	-979	-1,280	5,966	1,267	-179	7,055		M

## G3

Government of Canada direct and guaranteed marketable bonds: Details of unmatured outstanding issues  
**Obligations négociables émises ou garanties par le gouvernement canadien : Description des titres en circulation**

2000 -2-1	2,800	5 1/2	1996-10-15	2027 -6-1	4,500	8	1996-11-1		
2001 -9-1	10,600	7	1996-9-3; 12-2						
2007 -6-1	4,800	7 1/4	1996-10-1; 11-15						
2026 -12-1	1,850	4 1/4	1996-9-6; 12-6						

G4

Government of Canada direct and guaranteed securities and loans: Distribution of holdings  
Titres et emprunts émis ou garantis par le gouvernement canadien : Répartition des portefeuilles

20

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

		B2470	B2471	B2469	B2466	B2467	B2461	B2477	B2516	B2478	B2406	B2518	B2519	B2520	B2501
1996	A	19,281	5,915	25,195	23	5,555	5,578	134,596	6,812	269,342	30,110	440,860	471,633R	-	471,619R
	S	19,566	7,318	26,884	33	5,569	5,602	132,601	6,588	268,857	29,998	438,043R	470,529R	-	470,529R
	O	19,255	8,037	27,292	19	5,570R	5,589R	130,526	6,979	269,907R	29,680	437,092R	469,973	-	469,973
	N	18,017	7,787	25,804	38	5,872	5,910	123,945	6,933	274,067	33,626	438,570	470,284	-	
1996	O 23	18,612	6,832	25,444	40	5,568	5,608	130,448		271,115R	29,759				
	30	18,554	6,832	25,386	23	5,568	5,591	133,323		271,114R	29,689				
	N 6	18,462	6,982	25,443	73	5,885R	5,958R	128,765		272,461R	33,463				
	13	18,355	6,982	25,336	55	5,885	5,940	128,390		272,460	33,522				
	20	18,274	7,222	25,496	61	5,885	5,946	125,765		274,619	33,919				
	27	18,119	7,222	25,341	41	5,885	5,926	125,340		274,619	33,635				
	D 4	17,896	7,627	25,523	88	5,871	5,959	124,016		276,927	33,572				
	11	17,801	7,742	25,543	43	5,871	5,914	122,356		277,211	33,495				

G7

Government of Canada direct and guaranteed securities and loans: Holdings of general public classified by remaining term to maturity  
Titres et emprunts émis ou garantis par le gouvernement canadien : Répartition, par terme à courir, des portefeuilles du public

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

		B2448	B2516	B2446	B2447	B2448	B2449	B2444	B2450	B2520	B2406	B2405	B2514
1996	A	134,596	6,812	80,605	53,377	71,613	63,722	410,724	5:5	-	30,110	25	440,860R
	S	132,601	6,588	86,339	52,160	66,553	63,772	408,013	5:5	-	29,998	32	438,044
	O	130,526	6,979	82,871	55,537	66,375	65,095	407,383R	5:6	-	29,680	28	437,092R
	N	123,945	6,933					404,920			33,626	25	438,571

H4

Gross domestic product at factor cost by industry  
Produit intérieur brut au coût des facteurs par branche d'activité

Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars de 1986 - Données désaisonnalisées, chiffres annuels

Millions of 1980 dollars, seasonally adjusted, annual rate. En millions de dollars de 1980, données annuelles, données saisonnières ajustées.														
		I37026	I37027		I37005	I37006		I37009		I37012	I37013	I37030	I37033	I37034
1996	J	548,409R	458,291R	39,369R	102,467R	26,624R	48,324R	17,073R	67,100R	88,143R	69,190R	90,119R	186,453R	361,956R
	J	551,201R	461,387R	39,547R	104,314R	26,787R	48,828R	17,173R	67,531R	88,367R	68,841R	89,815R	188,736R	362,465R
	A	552,016R	462,146R	40,078R	104,021R	26,969R	48,948R	17,239R	67,716R	88,234R	68,940R	89,870R	189,217R	362,799R
	S	552,577	462,827	39,729	104,156	26,880	49,501	17,380	67,764	88,332	69,085	89,750	189,062	363,515

H6

Labour force status of the population by region  
Répartition de la population active par région

Thousands of persons, unless otherwise indicated, seasonally adjusted En milliers de personnes, sauf indication contraire, données désaisonnalisées

Thousands of persons, unless otherwise indicated; seasonally adjusted - not annualized																
		D768475 D768476 D768478 D768645 D768646 D768648									D769230 D769231 D769233					
1996	A 17	1,101	953	13.4	3,639	3,208	11.8	5,859	5,360	8.5	2,566	2,392	6.8	1,982	1,803	9.0
	S 21	1,100	945	14.1	3,659	3,199	12.6	5,867	5,325	9.2	2,580	2,401	6.9	1,979	1,796	9.2
	O 19	1,104	944	14.5	3,652	3,199	12.4	5,887	5,352	9.1	2,591	2,410	7.0	2,015	1,818	9.8
	N 16	1,100	943	14.3	3,654	3,193	12.6	5,893	5,347	9.3	2,589	2,416	6.7	2,020	1,829	9.5

Millions of dollars, par value    **En millions de dollars, valeur nominale**

		B2425	B2516	B2426	B2427	B2428	B2429	B2521	B2508	B2430	B2520	B2406	B2407	B2405	B2501
1996	A	153,900	6,812	82,783	55,037	73,603	65,891	438,025	12,276	5:3	-	30,110	3,473	25	471,619 <sub>R</sub>
	S	152,200	6,588	89,121	54,432	68,396	66,291	437,027	12,257	5:3	-	29,998	3,472	32	470,529 <sub>R</sub>
	O	149,800	6,979	86,223	57,938	68,188	67,666	436,794	12,257	5:3	-	29,680	3,471	28	469,973
	N	142,000	6,933					432,847			-	33,626	3,786	25	
1996	O 23	149,100													
	30	151,900										29,759	3,471	30	
	N 6	147,300										29,689	3,471	29	
	13	146,800										33,463	3,786 <sub>R</sub>	27 <sub>R</sub>	
	20	144,100										33,522	3,786	26	
	27	143,500										33,919	3,786	26	
	D 4	142,000										33,635	3,786	25	
	11	140,200										33,572	3,785	25	
												33,495	3,785	24	

## H5

Labour force status of the population  
**Répartition de la population active**

Thousands of persons, unless otherwise indicated    **En milliers de personnes, sauf indication contraire**

		D767610	D767606	D767608	D776144	D776147	D7772014	D767684	D767695	D767728	D767762	D767611	D767657	D767731	D767623
1996	A 17	64.8	15,155	13,723	11,164	2,559	12,179	1,544	6,448	1,058	5,232	985	9.4	8.3	15.5
	S 21	64.8	15,186	13,676	11,078	2,598	12,112	1,564	6,429	1,050	5,223	974	9.9	8.6	16.6
	O 19	65.0	15,244	13,718	11,122	2,596	12,137	1,581	6,445	1,045	5,248	980	10.0	8.7	16.8
	N 16	65.0	15,257	13,725	11,099	2,626	12,124	1,601	6,450	1,046	5,241	988	10.0	8.8	17.2

## H7

Residential construction  
**Construction résidentielle**

Thousands of units    **En milliers d'unités**

												H965	H1027
1996	A	127.8	59.6	45.4	105.0	5.9	16.2	39.9	17.8	25.2			
	S	130.9	59.6	48.5	108.1	5.7	16.1	42.8	16.7	26.8			
	O	118.1	54.9	38.3	93.2	5.4	16.1	39.6	13.8	18.3			
	N	138.2	61.7	51.6	113.3	6.7	20.3	41.1	18.3	26.9			



## H8

Consumer price index  
Indice des prix à la consommation

1986 = 100, seasonally adjusted 1986 = 100, données désaisonnalisées

		P700288													
1996	J	135.0	129.9	127.2	129.7	138.0	133.5	128.4	127.7	132.3	127.5	131.4	144.2	134.0	152.8
	A	135.4	130.2	127.5	129.8	138.2	133.7	128.7	128.2	133.4	127.7	131.7	144.3	133.7	153.2
	S	135.6	130.4	127.9	130.8	138.3	133.8	129.2	128.9	133.9	127.6	132.0	144.2	133.8	153.3
	O	136.0	130.8	128.6	133.5	138.3	133.8	130.4	130.5	135.1	127.8	132.4	144.1	133.4	153.5

## I1

Exchange rates  
Cours du change

		B3415	B3416	B3414	B3400					B3412	B3404	B3405	B3411	B3407			B3418
1996	A	1.3779	1.3656	1.3683	1.3718	-0.48	-0.42	0.7308	0.7290	2.1268	0.2709	0.9253	1.1408	0.01271	2.00024		83.04
	S	1.3753	1.3617	1.3619	1.3692	-0.56	-0.52	0.7343	0.7304	2.1354	0.2669	0.9082	1.1098	0.01246	1.98226		83.36
	O	1.3632	1.3378	1.3383	1.3506	-0.76	-0.67	0.7472	0.7404	2.1429	0.2615	0.8841	1.0734	0.01202	1.94448		84.65
	N	1.3517	1.3287	1.3514	1.3384	-0.86	-0.82	0.7400	0.7472	2.2264	0.2615	0.8849	1.0490	0.01191	1.94439		85.25
1996	O 23	1.3542	1.3428	1.3438	1.3474	-0.72	-0.70	0.7442	0.7422	2.1457	0.2596	0.8773	1.0654	0.01196	1.93689		84.88
	30	1.3468	1.3403	1.3412	1.3442	-0.73	-0.73	0.7456	0.7439	2.1648	0.2626	0.8871	1.0702	0.01183	1.93861		85.03
	N 6	1.3411	1.3295	1.3317	1.3350	-0.80	-0.78	0.7509	0.7491	2.1879	0.2606	0.8804	1.0495	0.01173	1.93123		85.59
	13	1.3349	1.3287	1.3337	1.3330	-0.80	-0.81	0.7498	0.7502	2.1984	0.2620	0.8862	1.0532	0.01195	1.93953		85.54
	20	1.3439	1.3337	1.3402	1.3395	-0.83	-0.83	0.7462	0.7465	2.2380	0.2635	0.8907	1.0541	0.01203	1.95254		85.08
	27	1.3471	1.3380	1.3471	1.3416	-0.85	-0.85	0.7423	0.7454	2.2507	0.2612	0.8853	1.0474	0.01195	1.95099		85.02
	D 4	1.3546	1.3468	1.3536	1.3495	-0.81	-0.85	0.7388	0.7410	2.2475	0.2573	0.8717	1.0278	0.01188	1.94441		84.73
	11	1.3645	1.3545	1.3609	1.3582	-0.76	-0.77	0.7348	0.7363	2.2347	0.2593	0.8763	1.0300	0.01203	1.95460		84.19

## J3

Exports and imports by area (balance of payments basis)  
Répartition des exportations et importations par région (sur la base de la balance des paiements)

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

		D399593	D399594+ D399595	D399596	D399597+ D399598	D399524	D398132	D398133+ D398134	D398135	D398136+ D398137	D398064			
1996	J	219,973r	13,243r	10,724r	22,007r	265,949r	176,507r	19,691r	6,583r	26,231r	229,012r	43,466r	-6,531r	36,937r
	J	224,293r	13,084r	14,201r	21,962r	273,541r	179,467r	21,104r	6,269r	28,732r	235,571r	44,826r	-6,858r	37,970r
	A	227,777r	14,298r	11,603r	23,686r	277,363r	178,490r	19,703r	5,832r	28,585r	232,610r	49,287r	-4,533r	44,753r
	S	229,787	14,669	13,048	24,610	282,114	186,312	18,942	8,119	30,000	243,374	43,475	-4,734	38,740

# H9

## Other prices and costs Autres prix et coûts

23

Not seasonally adjusted Données non désaisonnalisées

	B3300	B3301	B3302	B3303	B3304	D747018	D747029	D747028	L57711	L95705
1996 A	110.5R	125.2	83.0R	121.6	126.6					
S	110.9R	123.4R	87.7R	112.9R	127.6					
O	110.0R	120.5R	90.4R	111.1R	124.2	0.9	0.4	1.6	590.01R	17.18
N	112.1	124.8	88.5	111.5	130.1				588.65	17.40
										141.8R
										143.3

# I2

## Canada's official international reserves Réserves officielles de change du Canada

Millions of U.S. dollars, unless otherwise specified  
En millions de dollars É.-U., sauf indication contraire

Millions of SDRs  
En millions de DTS

	B3801	B3802	B3803	B3804	B3805	B3800							
1996 A	16,505.0	508.0	160.0	1,176.0	1,254.0	19,603.0	13,448.6	779.3	27.7	807.0	4,320.3	3,459.8	
S	16,438.0	502.0	156.0	1,162.0	1,235.0	19,493.0	13,542.8	779.3	27.6	806.9	4,320.3	3,462.5	860.5
O	16,958.0	507.0	156.0	1,167.0	1,241.0	20,029.0	13,849.3	779.3	27.7	807.0	4,320.3	3,462.5	857.8
N	17,040.0	501.0	156.0	1,176.0	1,243.0	20,116.0	13,890.7	779.3	33.1	812.4	4,320.3	3,462.5	857.8

# J4

## Merchandise trade: Prices, terms of trade and volume (balance of payments basis) Balance commerciale : Prix, termes de l'échange et volumes (sur la base de la balance des paiements)

Seasonally adjusted Données désaisonnalisées

	D751986	D750952	D751296	D750272					
1996 J	126.3	120.7	104.6	111.2R					
J	126.8	121.1R	104.7R	112.7R	100.8R	110.3R	239,163R	227,194R	11,969R
A	127.2R	121.6R	104.6R	114.4R	102.2R	110.3R	242,716R	230,500R	12,216R
S	127.0	122.2	103.9	114.0	102.4R	111.7R	242,450R	227,159R	15,292R
					101.5	112.3	247,468	239,778	7,691

## BANK OF CANADA REVIEW PRICE LIST

Subscriptions or copies of Bank of Canada publications may be obtained from Publications Distribution, Bank of Canada, Communications Services, Ottawa, Ontario, Canada K1A 0G9. Remittances in CANADIAN DOLLARS should be made payable to the Bank of Canada. For further information, please call (613) 782-8248.

## LISTE DES PRIX DE LA REVUE DE LA BANQUE DU CANADA

Pour s'abonner aux publications de la Banque du Canada ou en obtenir des exemplaires, il suffit de s'adresser au Service de diffusion des publications, Banque du Canada, Services de communication, Ottawa, Ontario, CANADA K1A 0G9. Les paiements doivent être libellés EN DOLLARS CANADIENS et faits à l'ordre de la Banque du Canada. Pour de plus amples renseignements, composer le (613) 782-8248.

Quarterly Review and Supplement		Revue trimestrielle et Supplément	
Delivery in Canada	CAN \$40	Livraison au Canada	40 \$ CAN
Delivery to the United States	CAN \$50	Livraison aux États-Unis	50 \$ CAN
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$55	Livraison dans les autres pays, par courrier surface	55 \$ CAN
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$80	Livraison dans les autres pays, par avion	80 \$ CAN
Quarterly Review only		Revue trimestrielle seulement	
Delivery in Canada	CAN \$30	Livraison au Canada	30 \$ CAN
Delivery to the United States	CAN \$36	Livraison aux États-Unis	36 \$ CAN
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$40	Livraison dans les autres pays, par courrier surface	40 \$ CAN
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$55	Livraison dans les autres pays, par avion	55 \$ CAN
Library subscriptions		Abonnements pour bibliothèques	
Canadian governmental and public libraries and libraries of Canadian and foreign educational institutions: one-half of the regular price.		Bibliothèques des divers niveaux de gouvernement au Canada, bibliothèques publiques et bibliothèques des établissements d'enseignement canadiens et étrangers : moitié du tarif régulier	
Single copies		Achats à l'exemplaire	
Quarterly Review <i>Supplements are not available as single copies.</i>	CAN \$7.50	Revue trimestrielle Les Suppléments ne peuvent être achetés à l'exemplaire	7.50 \$ CAN
• Canadian orders and subscriptions must add 7% GST.		• Ajouter aux abonnements et commandes en provenance du Canada 7 % de TPS.	













3 1761 11466786 8